

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Posouzení finanční situace podniku v oblasti autodopravy
Financial Situation Evaluation of the Company in Road Transport

Student:	Alice Štefková
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.

Ostrava 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Alice Štefková**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **6202R010 Finance**
Téma: **Posouzení finanční situace podniku v oblasti autodopravy**
Financial Situation Evaluation of the Company in Road Transport

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodiky finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Hodnocení finanční situace podniku
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratek
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 987-80-7400-194-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: **21.11.2014**

Datum odevzdání: **07.05.2015**




Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně“. „Přílohy č. 1 a č. 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila“.

Datum odevzdání: 7.5.2015

Podpis: *Alice Prohlašova!*

Poděkování

„Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Ivetě Ratmanové, Ph.D. za příkladné vedení bakalářské práce, odbornou konzultaci, cenné rady a velice vstřícný přístup.“

Obsah

1	Úvod	5
2	Popis metodiky finanční analýzy	6
2.1	Uživatelé finanční analýzy	6
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	6
2.3	Srovnávání výsledků finanční analýzy	7
2.4	Metody finanční analýzy	8
2.5	Absolutní ukazatele	9
2.5.1	Horizontální a vertikální analýza	10
2.6	Poměrové ukazatele	10
2.6.1	Ukazatele rentability	10
2.6.2	Ukazatele likvidity	12
2.6.3	Ukazatele zadluženosti	13
2.6.4	Ukazatele aktivity	15
2.7	Pyramidový rozklad finančních ukazatelů	18
2.8	Soustavy účelově vybraných ukazatelů	19
3	Charakteristika vybraného podniku	21
3.1	Popis společnosti Chovtrans s r.o.	21
3.2	Horizontálně-vertikální analýza výkazů společnosti	22
3.2.1	Horizontálně-vertikální analýza rozvahy	23
3.2.2	Horizontálně-vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	27
4	Hodnocení finanční situace podniku	33
4.1	Ukazatele rentability	33
4.2	Ukazatele likvidity	37
4.3	Ukazatele zadluženosti	40
4.4	Ukazatele aktivity	46
4.5	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	51
4.6	Shrnutí výsledků finanční situace podniku	53
5	Závěr	58
	Seznam použité literatury	60
	Seznam zkratk	61

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

1 Úvod

V dnešní době se již společnosti bez hodnocení finanční situace podniku neobejdou. K tomuto slouží finanční analýza, která patří k nejčastějším rozborovým metodám. Finanční analýza, která spočívá v rozboru získaných dat, umožňuje hodnotit jak minulost společnosti, tak i současnost a zároveň budoucnost společnosti. Finanční analýza je chápána v literatuře také jako nástroj, který umožní z běžných informací, které jsou známe, dostat informace nedostupné.

Finanční analýza spočívá v diagnostice základních charakteristik, v rozboru a identifikaci příčin a návrhu opatření. Informace, které jsou potřebné pro finanční analýzu, se získávají z účetních výkazů společnosti, především z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash flow, příloh a výročních zpráv. O výsledku finanční analýzy se zajímají široké skupiny, přičemž každá skupina se o výstupy finanční analýzy zajímá z jiného důvodu. V rámci finanční analýzy existuje mnoho metod k posouzení finančního zdraví společnosti, přičemž mezi nejpoužívanější patří analýza poměrovými ukazateli.

Cílem bakalářské práce je posouzení finanční situace vybraného podniku, pomocí vybraných poměrových ukazatelů finanční analýzy za sledované období 2009-2013. V rámci posouzení finanční situace společnosti bude také proveden pyramidový rozklad.

V teoretické části bakalářské práce, která je zaměřena na popis metodiky finanční analýzy, jsou uvedeny zdroje pro finanční analýzu, uživatelé, kteří tyto informace využívají, metody finanční analýzy a popis jednotlivých ukazatelů. Třetí část bakalářské práce je věnována charakteristickému popisu vybrané společnosti. V této části je také uvedena horizontálně-vertikální analýza jednotlivých účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Čtvrtá, stěžejní část bakalářské práce je aplikační částí, jejímž cílem je aplikace teoretických znalostí v konkrétních podmínkách vybrané společnosti. V této kapitole, ve které je hodnocena finanční situace podniku, jsou vypočteny a podrobně okomentovány jednotlivé ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity a proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu. Poslední část je věnována závěrečnému shrnutí a posouzení finanční situace společnosti.

2 Popis metodiky finanční analýzy

Finanční analýza představuje důležitou součást komplexu finančního řízení společnosti. Hlavním úkolem finanční analýzy je posoudit úroveň finančního zdraví společnosti, zhodnotit budoucí finanční situaci ve společnosti, připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace společnosti a zajistit další prosperity podniku k přípravě a zlepšení rozhodovacích procesů. Celkovým vyjádřením všech podnikových aktivit, kterými se společnost představuje na trhu, je finanční situace, kterou lze chápat jako komplexní vícekritériální model, který sestává z několika dílčích charakteristik a jejich vazeb. Finanční analýza, do které se promítá objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita a další podnikové činnosti se může rozdělit na tři fáze, které na sebe navazují. Mezi tyto fáze patří diagnóza základních charakteristik finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které finanční analýza poskytuje, jsou důležité pro mnoho subjektů, kdy motivace zájmu o informace je u jednotlivých skupin uživatelů různá. Uživatele finanční analýzy dle jednotlivých publikací rozdělit různě, a to na externí a interní, dle zdrojů finančních prostředků, dle pravomocí v řízení podniku, dle typu podílu na výstupech podniku.

Dle *Kislingerová (2010)*, mezi externí uživatele finanční analýzy patří investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé), manažeři, konkurence apod.

Dále pak k interním uživatelům lze zařadit manažery, odboráře a zaměstnance.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Mezi základní zdroj informací pro finanční analýzu patří především účetní závěrka, která je v České republice upravována především zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a dále od 1. 1. 2003 soubor opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování.

Mezi základní typy účetních závěrek patří:

- řádná,
- mimořádná,
- mezitímní.

Součástí účetních závěrek tvoří standardní účetní výkazy, které zahrnují rozvahu, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow. Tyto výkazy obecně udávají přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a pohybu peněžních toků.

Dle *Dluhošová (2008)*, mezi další zdroje informací pro finanční analýzu lze považovat *výkazy vnitropodnikového účetnictví*, které si společnosti vytváří podle svých potřeb a nejsou veřejně dostupné. Do této skupiny výkazů lze zařadit například výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony, výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v nejrůznějších členění apod. *Finanční informace*, které obsahují účetní výkazy a výroční zprávy, prognózy finančních analytiků a managementu společnosti, burzovní informace apod. *Kvantifikovatelné nefinanční informace*, kde patří statistiky produkce společnosti, odbytu, zaměstnanosti, normy spotřeby a interní směrnice. Posledním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou *nekvantifikovatelné informace*, které zahrnují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů společnosti, nezávislé hodnocení, prognózy apod.

2.3 Srovnávání výsledků finanční analýzy

Důležitým bodem finanční analýzy je v rámci posouzení finanční situace společnosti, pomocí poměrových ukazatelů, vyhodnocení informací. Toto vyhodnocení neboli srovnávání výsledků finanční analýzy lze provádět v rámci norem, srovnání v prostoru a čase.

Podstata **vyhodnocování výsledků v rámci norem** spočívá ve srovnávání výsledků s dlouhodobými cílovými veličinami, ke kterým by se měl podnik přibližovat.

Srovnávání výsledků v prostoru je založeno na mezipodnikovém srovnání, kdy se v rámci odvětví nebo průměru za zpracovatelský průmysl celkem srovnávají za dané časové období výsledky vybrané společnosti. Důležitým aspektem při mezipodnikovém srovnání je dodržení *podmínek srovnatelnosti*. Mezi tyto podmínky patří *časová srovnatelnost*, kde je důležité porovnávat údaje za stejnou časovou řadu, dále je podmínkou srovnatelný obor podnikání, tedy *oborová srovnatelnost* a v neposlední řadě *legislativní srovnatelnost*, která spočívá ve srovnatelnosti metodologických postupů.

Podstata **časového vyhodnocování výsledků** vychází z časové řady, minimálně za tři po sobě jdoucí účetní období.

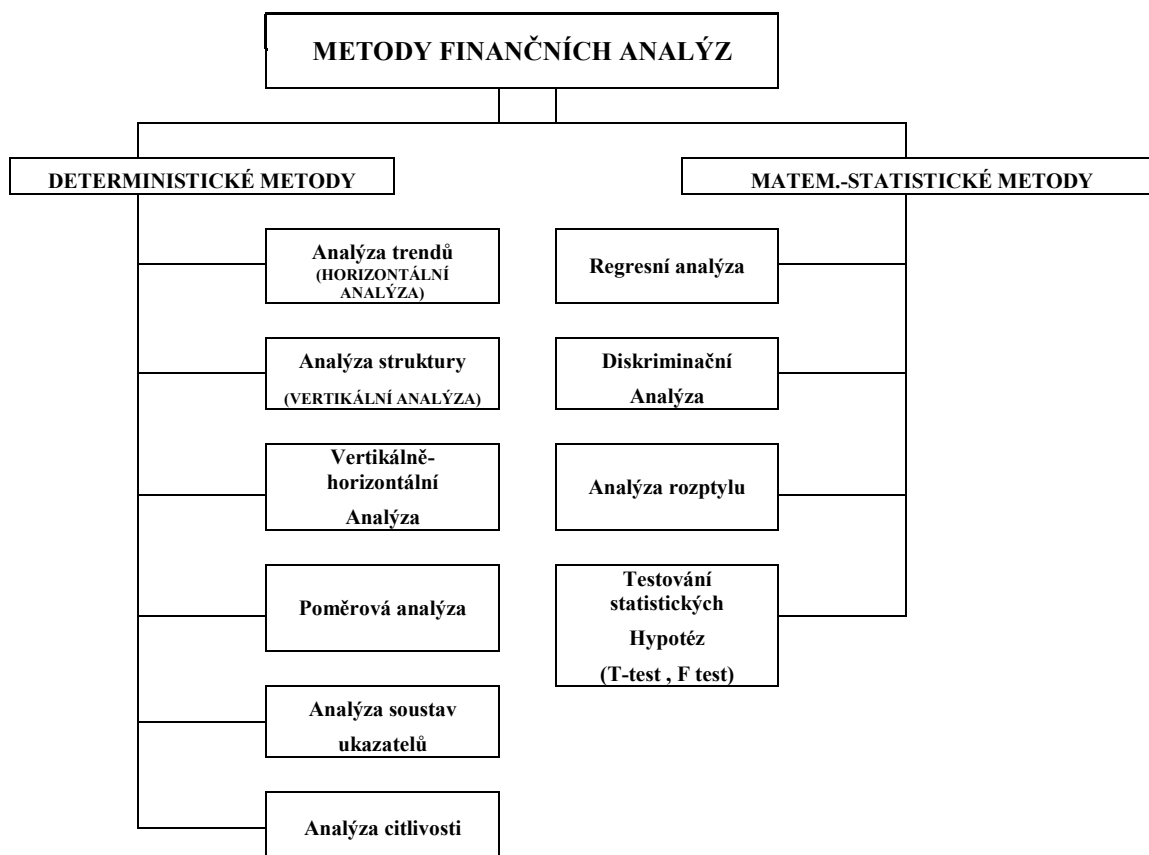
2.4 Metody finanční analýzy

Jednotlivé metody finanční analýzy vysvětlují odborné publikace různě.

Dle *Dluhošová (2010)*, se metody finanční analýzy rozdělují na **deterministické metody**, které jsou standardními nástroji finanční analýzy pro menší počet období a používají se pro analýzu struktury, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. **Matematicko-statistické metody** slouží k posouzení determinantů, faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Jsou používány pro delší časovou řadu a založeny na exaktních metodách.

Členění metod finanční analýzy, podle *Dluhošová (2010)*, je znázorněno v následujícím Obr. 2.1.

Obr. 2.1 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: *Dluhošová (2010, s. 73)*

Růčková (2011), ve své knize uvádí **metody elementární analýzy**, které se člení do několika skupin a ne všechny jsou využívány ve firemní praxi stejnou měrou. Do metod elementární analýzy patří **analýza stavových (absolutních) ukazatelů**, kde patří zejména horizontální a vertikální analýza. Tato metoda ulehčuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a srovnatelnost společnosti s jinými podniky v oboru. **Analýza rozdílových a tokových ukazatelů** spočívá v analýze základních účetních výkazů a patří sem také analýza fondů finančních prostředků, která se zabývá čistým pracovním kapitálem. **Přímá analýza intenzivních ukazatelů** (poměrová analýza) zahrnuje ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity kapitálového trhu a cash flow a lze ji nazvat jako nejvyužívanější metodu finanční analýzy. V neposlední řadě se zde řadí **analýza soustav ukazatelů**, která využívá a kombinuje předcházející metody a spočívá v zobrazení vzájemných vazeb mezi dílčími ukazateli. Do této analýzy soustav ukazatelů patří, Du Pontův rozklad ukazatele rentability, pyramidové soustavy ukazatelů a metody účelově vybraných soustav ukazatelů, které zahrnují bonitní a bankrotní modely.

2.5 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele „vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu“
Grünwald (2007, s. 47)

Tyto ukazatele, které jsou citlivé na velikost společnosti, se velmi dobře v rámci společnosti srovnávají. Z důvodů zmíněné citlivosti komplikace nastávají tehdy, pokud se mají srovnávat výsledky více společností.

Pro finanční analýzu mají data v absolutním vyjádření, která se rozdělují na stavové a tokové důležitý význam. Stavové ukazatele se vztahují k určitému časovému okamžiku a lze zde zařadit například obsah účetního výkazu rozvahy. Naproti tomu tokové ukazatele se vztahují k určitému časovému intervalu, za který došlo k vývoji ekonomické skutečnosti. Jako příklad lze uvést obsah účetního výkazu zisku a ztrát.

Absolutní ukazatele jsou důležité pro rozbor vertikální a horizontální analýzy účetních výkazů.

2.5.1 Horizontální a vertikální analýza

Údaje pro horizontální a vertikální analýzu se získávají z účetních výkazů a zpracovávají se meziročně, kdy se porovnávají dvě po sobě jdoucí období, nebo nejlépe za několik po sobě jdoucích účetních období.

Důležité jsou také výroční zprávy, které by měly uvádět odpovědi na určité finanční situace.

„Horizontální a vertikální analýza identifikuje klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace na pozadí událostí v hospodářském prostředí a v životě podniku.“ Grünwald (2007, s. 147).

Dle Kislingerová (2010), má **horizontální analýza** vysvětlit dvě primární otázky, a to o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase a o kolik % se změnila příslušná jednotka v čase.

Vertikální analýza zjišťuje procentní podíl položek účetních výkazů na celkové sumě. Například procentní podíl jednotlivých položek majetkové struktury na celkových aktivech.

2.6 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi nejrozšířenější a nejpoužívanější techniku pro hodnocení získaných výsledků hospodaření společnosti. Poměrové ukazatele, které se s ohledem na cíl liší konstrukcí, uspořádáním i počtem, zahrnují veškeré složky výkonnosti podniku. Tyto ukazatele umožňují mezipodnikové srovnání.

Mezi základní oblasti poměrových ukazatelů patří ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele kapitálového trhu.

2.6.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (Profitability Ratios), které se také označují jako ukazatele výnosnosti, návratnosti, portability ratio, obecně udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Tyto ukazatele se obecně vyjadřují jako poměr dosaženého zisku, k částce použitého kapitálu. Ukazatele rentability zahrnují rentabilitu aktiv, rentabilitu dlouhodobých zdrojů, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb.

Rentabilita aktiv, která se také někdy označuje jako produkční síla, poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Ukazatel rentability aktiv se vypočte podle vzorce:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.1)$$

kde ROA znamená rentabilita aktiv a EBIT zisk před úhradou úroků a daní.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů, která se velmi často používá pro mezipodnikové srovnání a vztahuje se ke zpoplatněnému kapitálu, vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Tento ukazatel udává, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů se vypočte podle následujícího vzorce:

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy}, \quad (2.2)$$

kde ROCE představuje rentabilitu dlouhodobých zdrojů a EBIT zisk před úhradou úroků a daní.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je považován za jeden z klíčových ukazatelů pro akcionáře, společníky a další investory. Tento ukazatel udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem a vyjadřuje tedy celkovou výnosnost a zhodnocení vlastních zdrojů.

Vzorec pro výpočet rentability vlastního kapitálu je následující:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}, \quad (2.3)$$

kde ROE představuje rentabilitu vlastního kapitálu a EAT zisk po zdanění.

Ukazatel rentability tržeb, který je vhodný pro srovnání v čase a mezipodnikové srovnání se může lišit podle vyjádřeného zisku. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik Kč čistého

zisku připadá na 1 Kč tržeb. Ukazatel rentability tržeb tedy vychází pro vnitropodnikové řízení společnosti ze zisku před zdaněním, nebo pro srovnání s více společnostmi ze zisku před úhradou úroků a daní.

Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele je následující:

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}, \quad (2.4)$$

kde ROS je rentabilita tržeb.

2.6.2 Ukazatele likvidity

Likvidita obecně vyjadřuje schopnost podniku hradit včas své závazky. *„Likvidita je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. Střetává se však a je v přímém protikladu s rentabilitou, neboť k tomu, aby podnik byl likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu. Tyto vázané prostředky musí být profinancovány, tj. nejen že váží kapitál v těchto krátkodobých majetkových částech, ale musí být i uhrazeny náklady s jejich profinancováním spojené.“* Kislingerová (2010, s. 103). Ukazatele likvidity zahrnují celkovou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu.

Celková neboli **běžná likvidita** udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva, která by se v daném okamžiku proměnila na hotovost, krátkodobé závazky společnosti. Tento ukazatel je zajímavý především pro věřitele a je vhodný pro vnitropodnikové srovnání s odvětvím. Doporučená hodnota celkové likvidity se pohybuje v rozmezí 1,6 – 2,5, kdy u konzervativní strategie celková likvidita dosahuje hodnoty vyšší než 2,5 a u agresivní strategie pak hodnoty nižší než 1,6, ale ne nižší než 1.

Vzorec pro celkovou likviditu je následující:

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.5)$$

Pohotová likvidita, která vylučuje nejméně likvidní část zásoby, obsahuje pouze pohotové prostředky. Tento ukazatel je vhodné upravit o pochybné nebo nedobytné

pohledávky. Pro pohotovou likviditu se doporučuje hodnota od 1 do 1,5, přičemž vysoká hodnota tohoto ukazatele ovlivňuje celkovou výkonost společnosti v negativním smyslu.

Pohotová likvidita je vyjádřena následujícím vzorcem:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.6)$$

Okamžitá neboli **hotovostní likvidita** je považována z krátkodobého hlediska za významný ukazatel, který dokresluje úroveň likvidity společnosti. Tato likvidita obsahuje všechny pohotové platební prostředky a doporučená hodnota okamžité likvidity je 0,2.

Okamžitá likvidita se vypočte podle následujícího vzorce:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.7)$$

2.6.3 Ukazatele zadluženosti

Pokud společnost využívá k financování svých aktiv cizí zdroje, lze hovořit o zadluženosti. Cizí zdroje mají při jejich využitích vliv na výnosnost kapitálu akcionářů i riziko podnikání. Oproti vlastním zdrojům mají cizí zdroje při financování činnosti společnosti nižší cenu. Na ukazatele zadluženosti působí různé okolnosti jako daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku. Ukazatele zadluženosti zahrnují podíl vlastního kapitálu na aktivech, stupeň krytí stálých aktiv, majetkový koeficient, ukazatele celkové zadluženosti, ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu, úrokové krytí, úrokové zatížení.

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech porovnává údaje z bilance a umožňuje hodnotit různé stránky finanční stability. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost majitelů podílet se na financování aktiv společnosti. Při zvyšování ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech se posiluje finanční stabilita.

Výpočet tohoto ukazatele znázorňuje následující vzorec:

$$\text{podíl VK na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}, \quad (2.8)$$

kde VK je vlastní kapitál.

Stupeň krytí stálých aktiv je v literatuře vysvětlen následovně. „V tomto případě je poměřován dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) ke stálým aktivům. Stálá aktiva firmy, její dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek, by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Čím jsou oba ukazatele vyšší, tím lepší je i finanční stabilita firmy.“ Dluhošová (2010, s. 73).

Stupeň krytí stálých aktiv se vypočte podle vzorce:

$$\text{stupeň krytí SA} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}, \quad (2.9)$$

kde SA představují stálá aktiva.

Majetkový koeficient, který lze nalézt také pod pojmem finanční páka, vypovídá o dosažení optimálního poměru mezi vlastními a cizími zdroji financování. Za dražší způsob financování se dnes považuje krytí potřeb vlastními zdroji.

Tento ukazatel se vypočte následovně:

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.10)$$

Ukazatel celkové zadluženosti neboli ukazatel věřitelského rizika měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek společnosti. Při vysoké hodnotě ukazatele celkové zadluženosti je vysoké i riziko věřitelů. Ukazatel celkové zadluženosti je důležitý především pro dlouhodobé věřitele.

Vzorec pro tento ukazatel má následující podobu:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.11)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu udává, do jaké míry mohou být ohroženy nároky věřitelů, což záleží na stupni vývoje společnosti a přístupu vlastníků k riziku. Hodnota tohoto ukazatele je doporučována v rozmezí od 80 % do 120 %.

Výpočet tohoto ukazatele se provádí podle vzorce:

$$\text{zadluženost VK} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}, \quad (2.12)$$

kde, VK znamená vlastní kapitál.

Ukazatel úrokového krytí říká, kolikrát jsou úroky kryty výši provozního zisku. Hodnota 3 je považována u tohoto ukazatele za rozhraní investice a spekulace.

Úrokové krytí je vyjádřeno vzorcem:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}, \quad (2.13)$$

kde EBIT představuje zisk před úhradou úroků a daní.

Ukazatel úrokového zatížení udává, jakou část vytvořeného zisku odčerpávají úroky. Vzorec pro úrokové zatížení je:

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT}, \quad (2.14)$$

kde EBIT je zisk před úhradou úroků a daní.

2.6.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, které se užívají pro řízení aktiv, zahrnují dva typy ukazatelů, které jsou vyjádřené počtem nebo dobou obratu. Ukazatele aktivity poskytují informace, jak společnost využívá jednotlivé majetkové části. Tyto ukazatele dávají do jednoho vztahu jednotlivé položky z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Obecně by doba obratu měla být co nejkratší a počet obratu co největší. Ukazatele aktivity zahrnují obrat celkových aktiv, obrat zásob, obrat pohledávek, obrat závazků, dobu obratu aktiv, dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek, dobu obratu závazků.

Ukazatel obratu celkových aktiv, který je vhodný pro mezipodnikové srovnání, měří využití celkového majetku společnosti. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok, neboli kolik korun tržeb připadá na 1 Kč aktiv.

Vzorec pro tento ukazatel má následující tvar:

$$\text{obrat CA} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.15)$$

kde CA jsou celková aktiva.

Ukazatel obratu zásob říká, kolikrát za rok jsou prodány položky zásob a následně opět uloženy na skladě. V literatuře se objevují odlišné názory na konstrukci tohoto ukazatele. Pokud se ve společnosti nachází zásoby, které jsou přebytečné, nepřináší společnosti žádný výnos, jelikož musí být financovány a jsou v nich tak uloženy utopené prostředky.

Vzorec pro výpočet obratu zásob je ve tvaru:

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (2.16)$$

Ukazatel obratu pohledávek vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky společnosti přeměňovány na hotovostní prostředky a kolikrát lze pohledávky zaplatit.

Vzorec pro tento ukazatel je následující:

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}. \quad (2.17)$$

Ukazatel obratu závazků říká, jak často jsou využívány peněžní prostředky společnosti ke splácení závazků společnosti.

Výpočet tohoto ukazatele znázorňuje vzorec:

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}. \quad (2.18)$$

Doba obratu aktiv udává, za jakou dobu dojde k obratu aktiv ve vztahu k tržbám. Hodnota doby obratu aktiv by měla být co nejkratší.

Vzorec pro tento ukazatel je následující:

$$doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva \cdot 360}{tržby}. \quad (2.19)$$

Ukazatel doby obratu zásob dle *Kislingerová (2010)*, udává průměrný počet dní, ve kterých jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. U zásob, hotových výrobků a zboží je ukazatel doby obratu zásob indikátorem likvidity, jelikož udává počet dní, za které se zásoba promění v hotovost nebo pohledávky.

Výpočet tohoto ukazatele znázorňuje vzorec:

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby}. \quad (2.20)$$

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho jsou peníze za tržby vázány v pohledávkách. Vyjadřuje, kolik dní musí společnost čekat, než dostane peněžní prostředky z pohledávek. Tento ukazatel je ovlivňován postavením společnosti na trhu a různými zvyklostmi v daných zemích.

Následující vzorec znázorňuje výpočet ukazatele doby obratu pohledávek:

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby}. \quad (2.21)$$

Ukazatel doby obratu závazků charakterizuje dobu, po kterou společnost využívá bezplatný obchodní úvěr. Doba obratu závazků by se neměla nijak výrazně měnit v čase, jelikož je známkou platební morálky společnosti.

Vzorec pro dobu obratu závazků má tvar:

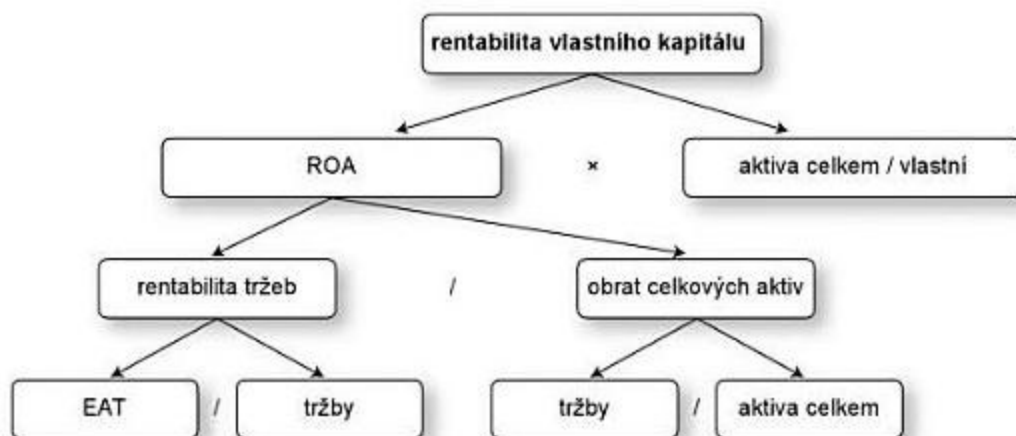
$$doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby}. \quad (2.22)$$

2.7 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Podstatou pyramidového rozkladu je postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které tento vrcholový ukazatel ovlivňují. Tato analýza odhaluje vzájemné vztahy a vazby mezi jednotlivými ukazateli. Pokud je pyramidová soustava patřičně zpracována umožňuje zjistit různé aspekty, které vrcholový ukazatel ovlivňuje a zároveň lze hodnotit minulou, současnou a budoucí výkonnost podniku.

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu neboli Du Pont rozklad je znázorněn v následujícím obr. 2.2.

Obr. 2.2 Du Pont rozklad



Zdroj: Růčková (2011, s. 71)

„Na vývoj ukazatele ROE tedy působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splacení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a také jak produktivně podnik využívá svůj majetek.“ Dluhošová (2010, s. 89).

Změna vrcholového ukazatele, jako změna dílčích ukazatelů je vyjádřena vzorcem:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{ai}, \quad (2.23)$$

kde x představuje analyzovaný ukazatel, Δy_x vyjadřuje přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele, a_i představuje dílčí ukazatel a Δx_{ai} vyjadřuje vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x .

Pro rozklad jednotlivých ukazatelů se užívají dvě vazby, a to **aditivní**, kde výchozí ukazatel se rozkládá do součtu nebo rozdílu dvou a více dalších ukazatelů a **multiplikativní vazba**, kde výchozí ukazatel se představuje jako součin nebo podíl dvou či více ukazatelů.

Multiplikativní vazba se skládá ze čtyř metod, kdy mezi nejjednodušší a nejpoužívanější patří **multiplikativní vazba pro metodu postupných změn**, kdy je celková odchylka rozdělena mezi dílčí vlivy. Obecně pro jakou jakoukoli řadu ukazatel se používá následující vzorec:

$$\Delta x_{ai} = \prod_{j < i} a_{j,0} \cdot \Delta a_i \cdot \prod_{j > i} a_{j,1} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}. \quad (2.24)$$

Dále **multiplikativní vazba pro metodu rozkladu se zbytkem**, kdy jsou vlivy vyčísleny se zbytkem, a vzniká zbytek R , který je výsledkem kombinace současných změn více ukazatelů. Obecně pro libovolný počet dílčích ukazatelů se vliv daného faktoru vyjadřuje následovně:

$$\Delta x_{ai} = \Delta a_i \cdot \prod_{j \neq i}^n a_{j,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{n}, \quad (2.25)$$

kde zbytek

$$R = \Delta y_x - a_i \prod_{j \neq i}^n a_{j,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}. \quad (2.26)$$

Mezi další metody patří **multiplikativní vazba pro logaritmickou metodu rozkladu**, kdy je reflektována současná změna všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů a vychází tak ze spojitých výnosů. **Multiplikativní vazba pro funkcionální metodu** zohledňuje současný vliv všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů a vychází tedy z diskretních výnosů.

2.8 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Do této soustavy účelově vybraných ukazatelů se řadí bonitní a bankrotní modely, jejímž cílem je přiřazení jediné číselné charakteristiky, dle které lze posoudit finanční situaci společnosti. Bankrotní a bonitní modely se liší podle účelu, ke kterému byly vytvořeny.

Bankrotní modely signalizují, zda je či není společnost ohrožena bankrotem. Dle *Ručková (2011)*, mezi nejčastější signály bankrotu patří problémy s běžnou likviditou, s výši čistého pracovního kapitálu a rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Mezi Bankrotní modely lze zařadit **Altmanův model**, který spočívá v součtu hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Cílem Altmanova modelu je oddělit bankrotující společnosti od těch prosperujících. U tohoto modelu existují tři spektra, dle kterých se vypočtené hodnoty zařazují. Do prvního spektra s hodnotou indexu vyšší než 2,99 spadají společnosti s uspokojivou finanční situací, u hodnot od 1,81 – 2,98 se hovoří o šedé zóně a hodnoty pod 1,81 vykazují možný bankrot společnosti.

Model IN neboli **index důvěryhodnosti**, vyhodnocuje finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Index důvěryhodnosti existuje ve dvou variantách, a to *model IN95 věřitelský* a později vzniklý *model IN99 vlastnický*. Model IN95, který respektuje obor podnikání spolu s nároky věřitelů z hlediska likvidity, je vyjádřen rovnicí obsahující poměrové ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Těmto ukazatelům je přiřazena váha, která vykazuje vážený průměr hodnot daného ukazatele v odvětví. Pro model IN99 je naopak od věřitelského oboru, primární fakt, schopnost nakládat se svěřenými finančními prostředky. Oba tyto modely mají pro hodnocení výsledků stanoveny určité hranice, dle kterých se určuje finanční zdraví společnosti.

Do bankrotních modelů se řadí také **Tafflerův model**, který se vyskytuje v základním a modifikovaném tvaru.

Bonitní modely posuzují finanční zdraví společnosti a ohodnocují bodovým ohodnocením bonitu vybrané společnosti.

Mezi bonitní modely patří **soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy**, která ověřuje fungování podniku a vyskytuje se ve třech úrovních: bilanční analýza I., bilanční analýza II. a bilanční analýza III.

Kralickův Quicktest obsahuje čtyři rovnice, dle kterých se hodnotí finanční situace v podniku. Toto hodnocení se provádí ve třech fázích, kdy jako první se hodnotí finanční stabilita, dále výnosová situace a naposled celková situace. Výchozí hodnoty pak vykazují finanční situaci společnosti a udávají, zda je společnost bonitní, zda se nachází v šedé zóně nebo má finanční potíže.

Mezi bonitní modely se také řadí **Tamariho model**, kde je bodovým součtem výsledků ze soustavy rovnic zjištěna bonita společnosti. Čím vyšších výsledků je dosaženo, tím lepší bonitu daná společnost vykazuje. Maximem u Tamariho bodové stupnice je sto bodů.

3 Charakteristika vybraného podniku

Tato kapitola bakalářské práce je věnována charakteristice společnosti Chovtrans s.r.o., která je zaměřená na obecný popis společnosti a popis vozového parku společnosti. Dále je zde provedena horizontálně-vertikální analýza vybrané společnosti za sledované období 2009-2013. Údaje pro sestavení horizontálně-vertikální analýzy jsou získané z účetních výkazů společnosti, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

3.1 Popis společnosti Chovtrans s.r.o.

Společnost Chovtrans s.r.o., založena 1. 1. 2000, má sídlo ve Frenštátě pod Radhoštěm v Trojanovicích. Tato společnost s právní formou s.r.o. sídlí v prostorách areálu OKD. Společnost Chovtrans s.r.o. se do roku 2013 zabývala pouze dopravou a od zmiňovaného roku se jejím předmětem podnikání stala i spedice, která spočívá v prodeji objednávky jiné dopravní firmě.

Vybraná společnost byla v roce 2000 založena třemi majiteli (podílníky). V roce 2001 jeden z majitelů odkoupil podíl a v současné době se ve firmě nacházejí pouze 2 majitelé. V roce 2013 nastala také změna jednatele.

Na začátku podnikání měla společnost pouze dva zaměstnance, kteří se zabývali administrativou a 1,5 násobek řidičů, který připadal na počet aut. V současné době se z důvodu nárůstu administrativy zvýšil počet těchto zaměstnanců na čtyři, ale naopak ubylo řidičů, kterých je v současné době sedm, což znamená, že jeden řidič připadá na jedno vozidlo.

Vozový park společnosti

Na počátku podnikání společnosti Chovtrans s.r.o. začínala podnikat s jedním vozem. Postupem času se vozový park společnosti rozrůstal a v současné době společnost Chovtrans s.r.o. vlastní sedm aut. Poslední koupě vozidla proběhla v říjnu 2014. V průběhu existence společnosti došlo také k úbytku vozidel, konkrétně z šesti aut na čtyři, což bylo způsobeno zejména globální krizí, která nastala.

Podrobný popis vozového parku společnosti je znázorněn v následující Tab. 3.1.

Tab. 3.1 Vozový park společnosti Chovtrans s r.o.

Tahače	Počet	Návěsy	Počet	Služební (osobní)	Počet
DAF 105	4x	Schmitz SKO	3x	Škoda Octavia	1x
Mercedes Benz Actros	1x	Lamberet	2x	Volkswagen Touareg	1x
Volvo 420 FM	1x	Latre	1x		
Scania RT 420	1x	Kögel	1x		

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro tyto vozidla jsou vyhrazena tři místa pro parkování:

- Ostrava,
- Kopřivnice,
- Frenštát pod Radhoštěm.

Postupně se však všechny vozidla přesouvají do Ostravy, a to především z ekonomických důvodů, kdy se veškerá práce odehrává na trase Ostrava – Praha – Tychy (PL) a ostatní dvě místa jsou tedy mimo trasu.

Společnost Chovtrans s r.o., jejímž hlavním předmětem podnikání je doprava, z 90 % převáží čerstvé potraviny pod kontrolovanou teplotou a proto jsou všechny návěsy dané společnosti chladicí.

Výhoda, která pro tuto společnost plyne, je že pro ni neplatí žádné omezení provozu nákladních vozidel, a to ani o sobotách, nedělích a svátcích.

Mezi nevýhody pro tyto speciální návěsy ovšem patří náročný servis a pohonné hmoty.

Mezi časté zákazníky vybrané společnosti se řadí Lactalis s. r. o. (bývalá mlékárna Kunín), Esa Kladno, SMG Třinec. Nejčastěji však společnost Chovtrans s r.o. jezdí pro firmu Tesco Stores Česká republika.

3.2 Horizontálně-vertikální analýza výkazů společnosti

V následující podkapitole bude provedena horizontálně-vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti Chovtrans s r.o., za období 2009-2013. Údaje pro výpočet horizontálně-vertikální analýzy jsou získané z účetních výkazů společnosti, konkrétně rozvahy a výkazu zisku a ztrát, které lze nalézt v plném rozsahu v přílohách 1 a 2.

3.2.1 Horizontálně-vertikální analýza rozvahy

V rámci horizontálně-vertikální analýzy rozvahy bude provedena analýza majetkové a kapitálové struktury za období 2009-2013. Všechny údaje pro sestavení horizontálně-vertikální analýzy rozvahy jsou získané z účetních výkazů společnosti, viz příloha 1.

Vývoj vybraných položek majetkové struktury společnosti, jejich procentní změny v čase a podíl na celkových aktivech za sledované období 2009-2013 je znázorněn v následujících Tab. 3.2 a 3.3. Detailní horizontální a vertikální analýza s jednotlivými položkami aktiv je uvedena v příloze 3.

Tab. 3.2 Horizontální analýza aktiv za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	09/10 (%)	2010	10/11 (%)	2011	11/12 (%)	2012	12/13 (%)	2013
Dlouhodobý majetek	3173	-23	2437	19	2895	-40	1729	84	3181
Oběžná aktiva	2115	4	2190	25	2735	-10	2459	14	2803
Časové rozlišení	1152	17	1353	22	1655	12	1856	-12	1636
Aktiva celkem	6440	-7	5980	22	7285	-17	6044	26	7620

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z hlediska majetkové struktury lze pozorovat největší nárůst celkových aktiv v roce 2013, a to o 26 %. Naopak největší pokles celkových aktiv nastal v roce 2012 o 17 %. V majetkové struktuře společnosti se nachází pouze dlouhodobý hmotný majetek, u kterého byl největší pokles zaznamenán v roce 2011 o 40 %. Následující rok 2012 naopak dlouhodobý hmotný majetek vzrostl, a to o 84 %.

Nejvýraznější změny nastaly u krátkodobého finančního majetku, který v roce 2010 poklesl o 72 %. V dalších letech nastal růst krátkodobého finančního majetku až do roku 2012, ve kterém vzrostl o 302 %. V posledním roce 2013 krátkodobý finanční majetek klesl o 46 %. Dlouhodobé pohledávky se ve vybrané společnosti vyskytovaly v letech 2009 a 2010. Od roku 2011 nastal pokles dlouhodobých pohledávek a namísto dlouhodobých se objevily pohledávky krátkodobé, což v některých případech ovlivnilo výsledky hodnocených ukazatelů. Zásoby se vyvíjely bez větších výkyvů a jejich rozmezí změn se nacházelo mezi -10 až 10%. Časové rozlišení mělo v jednotlivých letech, s výjimkou roku 2013, rostoucí průběh. Ve zmíněném posledním sledovaném roce 2013, nastal mírný pokles o 12 %.

Tab. 3.3 Vertikální analýza aktiv za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	2009 (%)	2010	2010 (%)	2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)
Dlouhodobý majetek	3173	49	2437	41	2895	40	1729	29	3181	42
Oběžná aktiva	2115	33	2190	37	2735	38	2459	41	2803	37
Časové rozlišení	1152	18	1353	23	1655	23	1856	31	1636	21
Aktiva celkem	6440	100	5980	100	7285	100	6044	100	7620	100

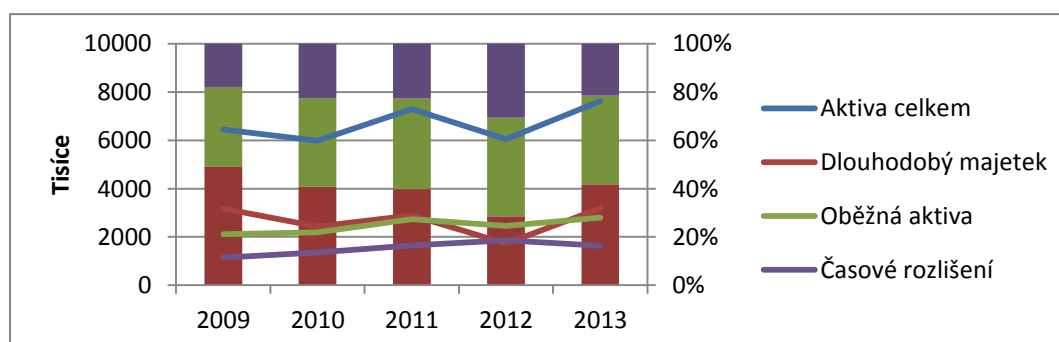
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Největší podíl na celkových aktivech měl ve sledovaném období 2009-2013, s výjimkou roku 2012, dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek se ve společnosti nevyskytoval. Dlouhodobý hmotný majetek se podílel v roce 2009 na celkových aktivech 49%. Pokles podílu dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech nastal v roce 2012, kdy tento podíl činil 29 %. V ostatních letech se dlouhodobý hmotný majetek na celkových aktivech podílil v průměru ze 40 %.

Oběžná aktiva se na celkových aktivech podílela v letech 2009-2011 z 33-38 %. Nárůst podílu oběžných aktiv, na celkových aktivech, na 41 % nastal v roce 2012. V roce 2013 podíl oběžných aktiv poklesl na 37 %. Na oběžných aktivech se do roku 2010 nejvíce podílely dlouhodobé pohledávky, a to z 29 % v roce 2009 a z 33 % v roce 2010. Od roku 2011 měly největší podíl na oběžných aktivech krátkodobé pohledávky. Časové rozlišení se na celkových aktivech ve sledovaném období podílelo z 18-31 %, přičemž největšího podílu 31 % dosahovalo časové rozlišení v roce 2012.

Vývoj jednotlivých položek aktiv za období 2009-2013 je znázorněn v grafu 3.1.

Graf 3.1 Vývoj aktiv společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z uvedeného grafu 3.1 vyplývá, že nejvýraznější změny ve vývoji jednotlivých položek majetkové struktury nastaly u celkových aktiv, spolu s dlouhodobým majetkem. Naopak nejstabilnější vývoj v čase lze zaznamenat u časového rozlišení, které mělo až do roku 2011 rostoucí vývoj. Největší podíl na aktivech měl s výjimkou roku 2012 dlouhodobý hmotný majetek, naopak nejmenší podíl mělo časové rozlišení.

Vývoj vybraných položek kapitálové struktury společnosti, jejich procentní změny v čase a podíl na celkových pasivech za sledované období 2009-2013 je znázorněn v následujících Tab. 3.4 a 3.5. Detailní horizontální a vertikální analýza pasiv je uvedena v příloze 3.

Tab. 3.4 Horizontální analýza pasiv za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	09/10 (%)	2010	10/11 (%)	2011	11/12 (%)	2012	12/13 (%)	2013
Vlastní kapitál	3548	-19	2885	27	3675	-28	2640	35	3556
Cizí zdroje	2892	7	3095	17	3610	-6	3404	19	4064
Časové rozlišení	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Pasiva celkem	6440	-7	5980	22	7285	-17	6044	26	7620

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Kapitálová struktura společnosti se vyvíjela přímo úměrně s majetkovou strukturou společnosti. Vlastní kapitál se ve sledovaném období s výjimkou roku 2010 a 2012 pohyboval přibližně na stejné úrovni, v průměru kolem 3 593 000 Kč. Ve zmiňovaných letech 2010 a 2012 vlastní kapitál poklesl, a to konkrétně o 19 % v roce 2010 a o 28 % v roce 2012. Příčinou poklesu vlastního kapitálu, bylo snížení kapitálových fondů v obou letech, viz příloha 3, které se vyvíjely obdobně jako vlastní kapitál. Výsledek hospodaření minulých let měl až na poslední rok 2013, ve kterém nepatrně klesl, rostoucí vývoj v čase.

Cizí zdroje měly s výjimkou roku 2012 rostoucí vývoj. Ve zmíněném roce 2012 nepatrně poklesly o 6 %. Naopak největší nárůst cizích zdrojů nastal v roce 2013 o 19 %. Dlouhodobé závazky v letech 2011 a 2012 klesaly v čase. V letech 2010 a 2013 měly rostoucí vývoj, přičemž největší nárůst dlouhodobých závazků nastal v roce 2013. Krátkodobé závazky se v letech 2009 a 2010 pohybovaly v nízkých hodnotách. V roce 2009 v částce 393 000 Kč a v roce 2010 o něco vyšší hodnotě 423 000 Kč. V roce 2011 však krátkodobé závazky vzrostly o 199 % a v následujících letech se jejich hodnota pohybovala na přibližně

stejně úrovni. V roce 2013 lze pozorovat nárůst bankovních úvěrů a výpomocí o 57 %, z důvodu navýšení kontokorentu. Časové rozlišení ani rezervy se v kapitálové struktuře vybrané společnosti nevyskytovaly.

Tab. 3.5 Vertikální analýza pasiv za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	2009 (%)	2010	2010 (%)	2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)
Vlastní kapitál	3548	55	2885	48	3675	50	2640	44	3556	47
Cizí zdroje	2892	45	3095	52	3610	50	3404	56	4064	53
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasiva celkem	6440	100	5980	100	7285	100	6044	100	7620	100

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

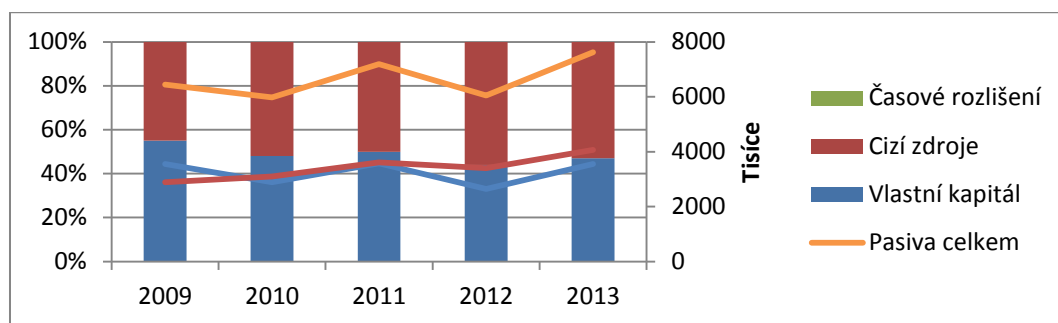
Z hlediska struktury celkových pasiv společnosti je zřejmé, že podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů se na celkových pasivech příliš neměnil. Podíl časového rozlišení je v celém sledovaném období 2009-2013 nulový. Na celkových pasivech se z největší části, s výjimkou roku 2009, podílely cizí zdroje. V roce 2011 se cizí zdroje a vlastní kapitál podílely na celkových pasivech stejnou měrou.

Z největší části se vlastní kapitál na celkových pasivech podílel v roce 2009, a to z 55 %, naopak nejmenší podíl 44 % byl zaznamenán v roce 2012. Největší podíl na vlastním kapitálu, měla položka kapitálové fondy, která se na vlastním kapitálu podílela v jednotlivých letech 2009-2013 z 27 až 44 %. Výrazně menším podílem přispívá výsledek hospodaření minulých let.

Největší podíl na cizích zdrojích tvořily dlouhodobé závazky a od roku 2011 se na cizích zdrojích výraznějším podílem podílely i krátkodobé závazky. Bankovní úvěry a výpomoci se na cizích zdrojích podílely ve sledovaném období 2009-2013 v průměru z 11 %. Nulový podíl na celkových pasivech měly rezervy, které se v daném období ve společnosti nevyskytovaly.

Vývoj jednotlivých položek pasiv za období 2009-2013 je znázorněn v grafu 3.2.

Graf 3.2 Vývoj pasiv společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Z grafu 3.2 je patrné, že největší změny ve vývoji v čase nastaly u celkových pasiv, spolu s vlastním kapitálem. Cizí zdroje měly do roku 2011 rostoucí vývoj v čase. V roce 2012 cizí zdroje nepatrně poklesly, avšak v roce 2013 byl zaznamenán opětovný růst. Z grafu 3.2 je zřejmé, že podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů nezaznamenával velké výkyvy v čase.

3.2.2 Horizontálně-vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci horizontálně-vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bude provedena analýza výnosů a nákladů za období 2009-2013. Všechny údaje pro sestavení horizontálně-vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát jsou získané z účetních výkazů společnosti, viz příloha 2.

Vývoj vybraných položek výnosů společnosti, jejich procentní změny v čase a podíl na celkových výnosech za sledované období 2009-2013 je znázorněn v následujících Tab. 3.6 a 3.7. Detailní horizontální a vertikální analýza výnosů je uvedena v příloze 3.

Tab. 3.6 Horizontální analýza výnosů za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	09/10 (%)	2010	10/11 (%)	2011	11/12 (%)	2012	12/13 (%)	2013
Tržby za prodej zboží	0	-	0	-	0	-	12	-100	0
Výkony	16185	-3	15735	13	17810	-19	14387	10	15861
Tržby za prodej výrobků a služeb	16185	-3	15735	13	17810	-19	14387	10	15861
Výnosy celkem	16596	-3	16153	11	17912	-14	15434	7	16587

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Celkové výnosy se ve sledovaném období 2009-2013 vyvíjely bez výraznějších změn. V roce 2010 a 2012 celkové výnosy nepatrně klesly, ale v dalším roce 2013 opětovně vzrostly. Největší pokles o 19 % nastal u tržeb za prodej výrobků a služeb v roce 2012, naopak v roce 2011 došlo k největšímu nárůstu tržeb za prodej výrobků a služeb. Tržby z dlouhodobého majetku a materiálu se vyskytovaly v letech 2009, 2012 a 2013. V roce 2012 v celkové výši 185 000 Kč, kdy byl společností prodán tahač. V roce 2013 vzrostla hodnota o 168 %. V tomto roce se uskutečnil další prodej tahače a návěsu v rámci obnovení vozového parku společnosti. V Tab. 3.6 lze vidět v roce 2012 ojedinělý výskyt položky Tržby za prodej zboží, který činí 12 000 Kč. Ostatní provozní a finanční výnosy mají zanedbatelný podíl na celkových výnosech, lze ale pozorovat jejich velké výkyvy v jednotlivých letech 2009-2013, viz příloha 3. Výrazné výkyvy v čase nastaly u mimořádných výnosů. Nejvýraznější změna nastala v roce 2012, kdy mimořádné výnosy vzrostly o 725 % a důvodem byla náhrada škody za opravu havarovaného kamionu, spolu s náhradou za poškozené zboží. Ostatní položky výnosů vykazují ve společnosti v jednotlivých letech 2009-2013 nulové hodnoty.

Tab. 3.7 Vertikální analýza výnosů za období 2009-2013 (v tis. Kč)

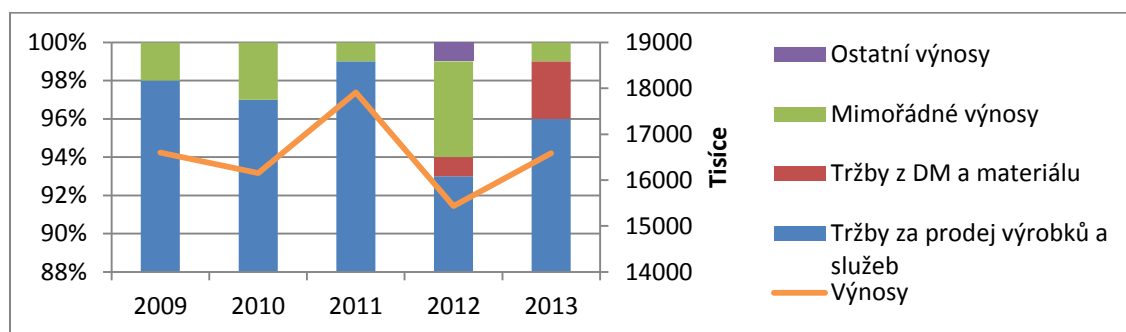
Položka	2009	2009 (%)	2010	2010 (%)	2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	12	0	0	0
Výkony	16185	98	15735	97	17810	99	14387	93	15861	96
Tržby za prodej výrobků a služeb	16185	98	15735	97	17810	99	14387	93	15861	96
Výnosy celkem	16596	100	16153	100	17912	100	15434	100	16587	100

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Z Tab. 3.7 je zřejmé, že absolutně největší podíl na výnosech měly výkony, konkrétně tržby za prodej výrobků a služeb, z čehož vyplývá, že společnost se zaměřuje především na služby poskytované zákazníkům. Ostatní položky mají buď nulový, nebo zanedbatelný podíl na celkových výnosech. Výkony se podílely na výnosech z 93-99 %. Největšího podílu výkony dosahovaly v roce 2011, a to 99 %. Zbývající 1 % pak tvořily mimořádné výnosy. Naopak nejmenší podíl se vyskytuje v roce 2012, kdy výkony tvořily 93 % výnosů. Mimořádné výnosy se podílely 5 % a tržby z dlouhodobého majetku a materiálu pouhým 1 %.

Vývoj vybraných položek výnosů za období 2009-2013 je znázorněn v grafu 3.3.

Graf 3.3 Vývoj celkových výnosů společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Celkové výnosy měly v jednotlivých letech střídavě rostoucí a klesající vývoj, přičemž největší podíl na celkových výnosech měly jednoznačně tržby z prodeje výrobků a služeb.

Vývoj vybraných položek nákladů společnosti, jejich procentní změny v čase a podíl na celkových nákladech za sledované období 2009-2013 je znázorněn v následujících Tab. 3.8 a 3.9. Detailní horizontální a vertikální analýza nákladů je uvedena v příloze 3.

Tab. 3.8 Horizontální analýza nákladů za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	9/10 (%)	2010	10/11 (%)	2011	11/12 (%)	2012	12/13 (%)	2013
Výkonová spotřeba	11630	-1	11508	12	12935	-15	11036	10	12118
Spotřeba materiálu a energie	6745	9	7346	17	8590	-14	7372	-4	7079
Služby	4885	-15	4162	4	4345	-16	3664	38	5039
Náklady celkem	16586	-3	16059	11	17762	-13	15436	6	16431

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Celkové náklady se vyvíjely v čase podobně jako celkové výnosy. Výkonová spotřeba, která zahrnuje spotřebu materiálu a energie a služby, měla největší podíl na nákladech. Tyto položky se v jednotlivých letech 2009-2013 vyvíjely poměrně stabilně. Výraznější změna nastala u služeb v roce 2013, které vzrostly o 38 %. Osobní náklady měly s výjimkou roku 2011, ve kterém nepatrně vzrostly o 7 %, klesající vývoj v čase. Naopak položka daně a poplatky, s výjimkou roku 2012, vykazovala rostoucí vývoj v čase. Výraznější nárůst oproti

ostatním rokům nastal u ostatních provozních nákladů v roce 2012, kdy tato položka vzrostla o 65 %. Nákladové úroky klesaly do roku 2011 v obou sledovaných letech o 33 %. Následně došlo k mírnému nárůstu nákladových úroků o 8 % a v posledním sledovaném roce opět poklesly o 5 %. Mimořádné náklady klesly v roce 2010 o 99 % a dosahovaly tak hodnoty 1000 Kč. V následujícím roce poklesly až na 0. V roce 2012 a 2013 se mimořádné náklady opět vyskytly, avšak v minimální výši. Ostatní položky nákladů vykazují ve společnosti v jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 nulové hodnoty.

Tab. 3.9 Vertikální analýza nákladů za období 2009-2013 (v tis. Kč)

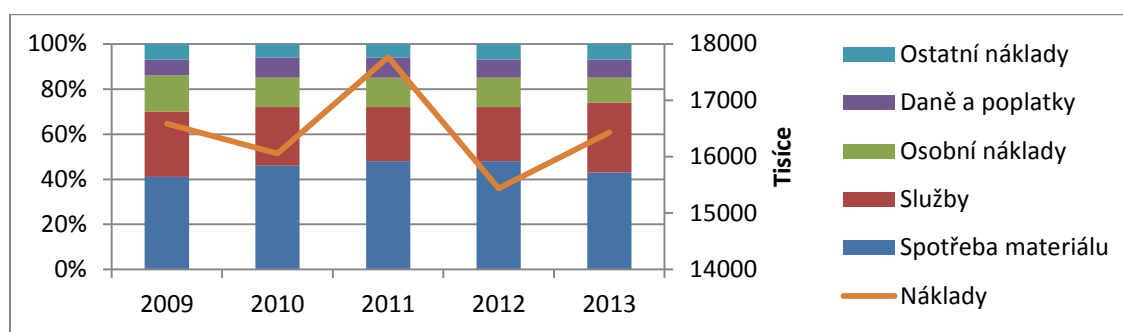
Položka	2009	2009 (%)	2010	2010 (%)	2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)
Výkonová spotřeba	11630	70	11508	72	12935	73	11036	71	12118	74
Spotřeba materiálu a energie	6745	41	7346	46	8590	48	7372	48	7079	43
Služby	4885	29	4162	26	4345	24	3664	24	5039	31
Náklady celkem	16586	100	16059	100	17762	100	15436	100	16431	100

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Stejně jako výnosy měly i náklady ve sledovaném období 2009-2013 poměrně stabilní vývoj. Největší podíl zde zaujímal výkonová spotřeba, která se skládá ze spotřeby materiálu a energie a služeb. Spotřeba materiálu a energie se podílí na nákladech od 41 do 48 %, přičemž 48 % nabylo v roce 2011 a naopak 41 % v roce 2009. Největší podíl služeb na celkových nákladech se nacházel v roce 2013, a to 31 %, přičemž nejmenší hodnota služeb (24 %) se vyskytoval v letech 2011 a 2012. Svou částí k celkovým nákladům přispívají i osobní náklady a daně a poplatky, které se vyvíjely bez větších výkyvů. Ostatní položky měly zanedbatelný nebo nulový podíl.

Vývoj vybraných položek nákladu za období 2009-2013 je znázorněn v grafu 3.4.

Graf. 3.4 Vývoj celkových nákladů společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Celkové náklady měly ve sledovaném období střídavě rostoucí a klesající vývoj, přičemž největší podíl na celkových nákladech měla výkonová spotřeba.

Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření společnosti a jejich procentní změny v čase za sledované období 2009-2013 jsou znázorněny v následující Tab. 3.10.

Tab. 3.10 Horizontální analýza výsledku hospodaření za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	09/10 (%)	2010	10/11 (%)	2011	11/12 (%)	2012	12/13 (%)	2013
Provozní VH	127	-77	29	1366	425	-216	-493	-148	239
Finanční VH	-354	-10	-318	5	-333	-6	-313	-25	-234
VH za běžnou činnost	-256	23	-316	-116	51	-1690	-811	-96	-36
Mimořádný VH	266	54	410	-76	99	717	809	-76	192
VH za účetní období	10	840	94	60	150	-101	-2	-7900	156
VH před zdaněním	39	210	121	58	191	-98	3	6467	197

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Provozní výsledek hospodaření měl s výjimkou roku 2011 klesající vývoj v čase. Největší pokles nastal v roce 2012, kdy se provozní výsledek hospodaření dostal do záporných hodnot. Naopak v roce 2011 nastává největší nárůst, kdy výsledek hospodaření vzrostl o 1366 %.

Finanční výsledek hospodaření se ve všech sledovaných letech 2009-2013 nacházel v záporných hodnotách, nicméně jeho vývoj v čase nezaznamenal velké výkyvy.

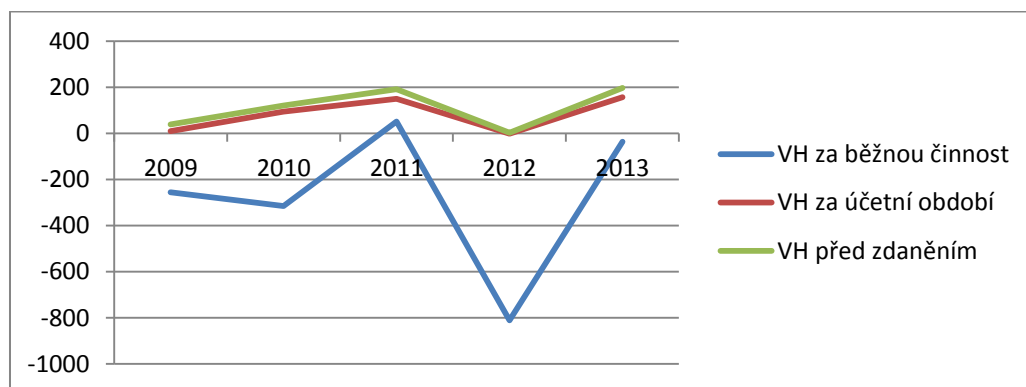
Výsledek hospodaření za běžnou činnost dosahoval s výjimkou roku 2011, záporných hodnot. Největší záporné hodnoty dosahoval v roce 2012 a to -811 000 Kč. Zlepšení nastalo v roce 2013, kdy sice výsledek hospodaření z běžné činnosti dosahoval také záporné hodnoty, ale jeho výše již nebyla zdaleka tak vysoce záporná jako předcházející rok.

V roce 2011 a 2013 nastal pokles mimořádného výsledku hospodaření o 76 %, naopak největšího nárůstu bylo dosaženo v roce 2012 o 717 %.

Výsledek hospodaření za účetní období vykazoval ve všech letech sledovaného období s výjimkou roku 2012 kladných hodnot, ovšem jeho vývoj v čase zaznamenal velké výkyvy. Obdobná situace nastala i u výsledku hospodaření před zdaněním, který však na rozdíl od výsledku hospodaření za účetní období vykazoval ve všech sledovaných letech kladné hodnoty.

Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření za sledované období 2009-2013 je znázorněn v grafu 3.5.

Graf 3.5 Vývoj výsledků hospodaření spol. Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Z grafu 3.5 je patrné, že výsledek hospodaření za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním měly podobný vývoj. V grafu 3.5 je zaznamenán jejich růst do roku 2011, následný pokles v roce 2012 a opětovný růst v roce 2013. Výsledek hospodaření za běžnou činnost se s výjimkou roku 2011 pohyboval v záporných hodnotách. Výrazný pokles výsledku hospodaření za běžnou činnost nastal v roce 2012.

4 Hodnocení finanční situace podniku

Cílem této kapitoly, která je zaměřena na hodnocení finanční situace vybrané společnosti, je postupně zhodnotit a okomentovat, pomocí poměrové analýzy, ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity a zjistit tak finanční situaci vybrané společnosti.

Všechny ukazatele budou hodnoceny za sledované období 2009-2013. Údaje pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsou získané z účetních výkazů společnosti, konkrétně rozvahy a výkazu zisku a ztrát, které lze nalézt v plném rozsahu v přílohách 1 a 2.

4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou označovány také jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti. Obecně ukazatele rentability vyjadřují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč příslušného jmenovatele. Výpočet ukazatelů se liší dle zisku, použitého u jednotlivých ukazatelů rentability. Pro výpočet jednotlivých ukazatelů lze použít EBIT (zisk před úhradou úroků a daní), EBT (zisk před zdaněním) EAT (čistý zisk, zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky).

V rámci sledovaného období 2009-2013 bude postupně hodnocen vývoj ukazatelů rentability aktiv (ROA), rentability investovaného kapitálu (ROCE), rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability tržeb (ROS).

Výsledky vypočtených ukazatelů rentability za období 2009-2013 jsou uvedeny v následující Tab. 4.1.

Tab. 4.1 Vývoj ukazatelů rentability za období 2009-2013 (v %)

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
ROA (2.1)	1,957	2,993	3,157	0,745	3,110
ROCE (2.2)	2,084	3,221	3,820	0,930	3,687
ROE (2.3)	0,282	3,258	4,082	-0,076	4,387
ROS (2.4)	0,062	0,597	0,842	-0,014	0,984

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Rentabilita aktiv, která se vypočte jako podíl zisku před úhradou úroků a daní a celkových aktiv, patří mezi nejdůležitější ukazatele finanční analýzy a jeho doporučená hodnota se pohybuje kolem 9 %. Jak lze sledovat v Tab. 4.1, všechny hodnoty rentability aktiv se pohybovaly pod doporučenými hodnotami. Rentabilita aktiv měla do roku 2011 rostoucí vývoj. V roce 2012 nastal výrazný pokles tohoto ukazatele a v posledním sledovaném roce 2013 hodnota rentability aktiv opět vzrostla.

V roce 2009 dosahovala rentabilita aktiv hodnoty 1,957 %. V následujícím roce 2010 vzrostla hodnota ukazatele na 2,993 %. Příčinnou růstu byl nárůst výsledku hospodaření před zdaněním o 210 %, došlo také ke snížení celkových aktiv, kde konkrétně poklesl dlouhodobý hmotný majetek a poklesu nákladových úroků, které měly do konce sledovaného období klesající vývoj. Rentabilita aktiv měla rostoucí vývoj i v roce 2011, kde nastal opětovný nárůst výsledku hospodaření před zdaněním o 70 000 Kč a růst jak stálých tak i oběžných aktiv. Výrazný pokles rentability aktiv nastal v roce 2012, kdy hlavní příčinou byl výrazný pokles výsledku hospodaření před zdaněním, který dosahoval pouhých 3 000 Kč. Důvodem nízké hodnoty výsledku hospodaření byla globální hospodářská krize, která vybranou společnost zasáhla a zapříčinila tak největší zápornou hodnotu výsledku hospodaření za běžnou činnost. Naopak v roce 2012 bylo dosaženo nejvyššího kladného mimořádného výsledku hospodaření, na kterém měly výrazný podíl mimořádné výnosy, které ve zmiňovaném roce vzrostly o 725 % z důvodu náhrady škody za opravu havarovaného kamionu, spolu s náhradou za rozbité zboží. V roce 2012 došlo také k poklesu dlouhodobého hmotného majetku o 40 %. V posledním sledovaném roce 2013 rentabilita aktiv opět vzrostla na hodnotu 3,110 %. Největší vliv na růst tohoto ukazatele měl výsledek hospodaření, který dosahoval nejvyšší hodnoty za celé sledované období 2009-2013 a růst dlouhodobého hmotného majetku, který oproti minulému roku 2012 výrazně vzrostl, z důvodu dokončení leasingu a přejetí jednoho tahače a dvou návěsů do vlastnictví společnosti, které se tak staly součástí vozového parku společnosti.

Rentabilita investovaného kapitálu, která se vypočte jako podíl zisku před úhradou úroků a daní a součtu vlastního kapitálu, rezerv, dlouhodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů udává zvýšení potenciálu vlastníka využitím dlouhodobého cizího kapitálu. Trend ukazatele rentability investovaného kapitálu je rostoucí. Rentabilita investovaného kapitálu se pohybovala v nízkých hodnotách, avšak do roku 2011 měla rostoucí vývoj v čase. Výrazný pokles nastal v roce 2012, ale následující rok se hodnota ukazatele vrátila na svou původní úroveň.

V roce 2009 rentabilita investovaného kapitálu dosahovala 2,084 %. Následující rok tento ukazatel vzrostl na 3,221 %. Hlavním důvodem růstu byl rostoucí výsledek hospodaření před zdaněním. V roce 2010 vzrostly dlouhodobé závazky, naopak vlastní kapitál i bankovní úvěry a výpomoci poklesly. V následujícím roce 2011 opětovně vzrostl výsledek hospodaření před zdaněním, který zapříčinil růst rentability investovaného kapitálu. Vlastní kapitál oproti minulému roku 2010 vzrostl a dosahoval nejvyšší hodnoty ve sledovaném období 2009-2013. Výrazný pokles rentability investovaného kapitálu nastal v roce 2012, který byl zasáhnut hospodářskou krizí a ve kterém tento ukazatel nedosahoval ani 1 %. Hlavní příčinnou takto nízké rentability investovaného kapitálu bylo snížení výsledku hospodaření před zdaněním, který dosahoval pouhých 3 000 Kč a byl blíže popsán u rentability aktiv. V roce 2012 poklesly jak dlouhodobé závazky tak i vlastní kapitál a obě tyto položky vykazovaly nejnižší hodnoty za celé sledované období. Příčinou poklesu vlastního kapitálu bylo snížení kapitálových fondů. Lze tedy konstatovat, že výnosnost dlouhodobých zdrojů se v roce 2012 nachází na nízké úrovni. Jak již bylo zmíněno, v posledním roce 2013 se rentabilita investovaného kapitálu vrátila na svou původní úroveň a dosahovala hodnoty 3,687 %. Příčinou byl růst výsledku hospodaření, spolu s jednotlivými položkami kapitálové struktury. Největší nárůst nastal u bankovních úvěrů a výpomocí, které vzrostly o 57 % z důvodu navýšení kontokorentu.

Rentabilita vlastního kapitálu, zahrnující čistý zisk a vlastní kapitál, vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů. Ukazatel je důležitý především pro akcionáře, společníky a další investory. Trend ukazatele rentability vlastního kapitálu je rostoucí a doporučená hodnota se pohybuje kolem 15 %. Hodnoty rentability vlastního kapitálu se pohybovaly velmi nízko pod hranicí doporučených hodnot. Jako všechny hodnocené ukazatele rentability měla i rentabilita vlastního kapitálu do roku 2011 rostoucí vývoj. Následující rok nastal pokles tohoto ukazatele, který poklesl až do záporných hodnot. V roce 2013 byl zaznamenán růst rentability vlastního kapitálu. Příčinnou takto nízkých výsledků rentability byl především výsledek hospodaření za účetní období.

V roce 2009 dosahovala rentabilita vlastního kapitálu nízké hodnoty 0,282 %. Hlavní příčinnou byl nízký výsledek hospodaření za účetní období, který dosahoval pouhých 10 000 Kč. Následný růst výsledku hospodaření za účetní období v roce 2010 zapříčinil růst ukazatel rentability vlastního kapitálu na hodnotu 3,258 %. V roce 2011 dosahoval vlastní kapitál nejvyšší hodnoty za sledované období 2009-2013 a výsledek hospodaření za účetní období měl stále rostoucí vývoj v čase, což způsobilo opětovný růst rentability vlastního

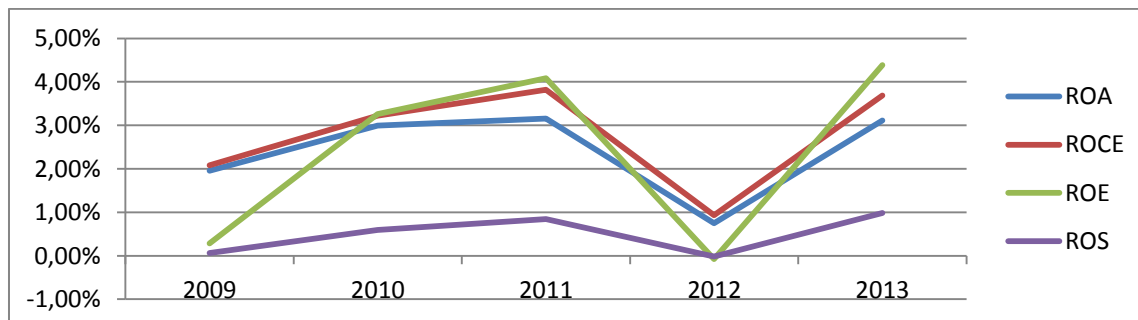
kapitálu. Nepříznivá situace nastala v roce 2012, který lze považovat za krizový. V tomto roce poklesl výsledek hospodaření za účetní období až do záporných hodnot a dosahoval tak -2000 Kč, což se odrazilo i ve výsledku rentability vlastního kapitálu, která se také dostala do záporných hodnot a dosahovala tak -0,076 %. V tomto roce 2012 také poklesl vlastní kapitál, který dosahoval nejnižší hodnoty za celé sledované období. Důvodem takto nízkého výsledku hospodaření byla již několikrát zmiňována nepříznivá hospodářská situace, při které nastal pokles zakázek, které navíc musely být realizovány pod cenou. Největší nárůst výsledku hospodaření za účetní období nastal v roce 2013, kdy i rentabilita vlastního kapitálu dosahovala nejvyšší hodnoty 4,387 %.

Ukazatel rentability tržeb zahrnuje čistý zisk a tržby. Tržby se skládají z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej výrobků a služeb. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Trend rentability tržeb je rostoucí. Její hodnota je velmi závislá na odvětví a pohybuje se od 2 % do 50 %. Doporučená hodnota rentability tržeb by se měla pohybovat nad 10 %. Přestože měla rentabilita tržeb do roku 2011 jako všechny ukazatele rentability rostoucí vývoj, její hodnoty se pohybovaly v nízkých hodnotách a za celé sledované období 2009-2013 nedosahovaly ani 1 %. V roce 2012 rentabilita tržeb dokonce poklesla až do záporné hodnoty.

V roce 2009 rentabilita tržeb dosahoval hodnoty 0,062 %. Stejně jako u rentability vlastního kapitálu byl příčinou nízký výsledek hospodaření za účetní období. Následný růst výsledku hospodaření za účetní období do roku 2011 způsobil i růst rentability tržeb, která v roce 2010 dosahovala 0,597 % a v roce 2011 vzrostla na hodnotu 0,842 %. V roce 2010 tržby za prodej výrobků a služeb mírně poklesly, naopak v následujícím roce tyto tržby dosahovaly nejvyšší hodnoty za celé sledované období. V roce 2012, tak jako u všech hodnot ukazatelů rentability i rentabilita tržeb poklesla, z důvodu záporného výsledku hospodaření za účetní období a dosahovala tak záporné hodnoty -0,014 %. V roce 2012 dosahovaly tržby za prodej výrobků a služeb nejnižší hodnoty, naopak se v jako jediném roce objevily tržby za prodej zboží, ovšem v zanedbatelné výši 12 000 Kč. V tomto roce společnost uskutečnila prodej zboží, které bylo nutno odkoupit z důvodu částečného znehodnocení, způsobené nesprávnou funkcí chladicího návěsu. V následujícím roce 2013 vzrostl jak výsledek hospodaření, tak i tržby za prodej zboží, což se odrazilo ve výsledku rentability tržeb, která dosahovala nejvyšší hodnoty za celé sledované období, a to 0,984 %.

Vývoj vybraných ukazatelů rentability za sledované období 2009-2013 je znázorněn v grafu 4.1.

Graf 4.1 Vývoj ukazatelů rentability za období 2009-2013 v (%)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Všechny ukazatele rentability se pohybovaly pod doporučenými hodnotami. Jak lze vidět v grafu 4.1, do roku 2011 měly všechny ukazatele rentability rostoucí vývoj. Následně v roce 2012 nastal hluboký pokles všech ukazatelů, kdy hodnoty klesaly u rentability aktiv na 0,745 %, u rentability investovaného kapitálu na hodnotu 0,930 % a rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb klesaly hodnoty vypočtených ukazatelů až do záporných hodnot. Konkrétně rentabilita vlastního kapitálu dosahovala v roce 2012 záporné hodnoty -0,076 % a rentabilita tržeb -0,014 %. Jak už bylo zmíněno, rok 2012 lze označit jako krizový a docházelo v něm k nepříznivé hospodářské situaci, která vybranou společnost zasáhla. V roce 2013 se hodnoty vypočtených ukazatelů rentability dostávaly opět na svou původní úroveň, viz Tab. 4.1 a graf 4.1. Nízká hodnota rentability aktiv vypovídala o ztrátovosti společnosti. Známkou toho, že investorům by se vyplatilo investovat někde jinde, byla i nízká hodnota rentability vlastního kapitálu. Velmi nízké výsledky rentability tržeb vypovídaly o tom, že ve společnosti se vyskytovaly vysoké náklady.

4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit majetek na peněžní prostředky a těmi včas uhradit splatné závazky. Likvidita zahrnuje oběžný majetek a krátkodobé závazky. Oběžný majetek lze rozdělit na tři stupně. První stupeň tvoří nejvíce likvidní krátkodobý finanční majetek, druhý stupeň tvoří pohledávky a třetí stupeň tvoří zásoby, u kterých přeměna na peněžní prostředky trvá nejdéle. Krátkodobé závazky pak zahrnují krátkodobé neúročené

závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Nedostatky některých ukazatelů likvidity, jako celkové likvidity, kde existuje například neschopnost přeměnit v krátkém čase všechna oběžná aktiva na hotovost, eliminují další dva ukazatele likvidity a to pohotová a okamžitá likvidita.

V rámci sledovaného období 2009-2013 bude postupně hodnocen vývoj ukazatelů celkové (běžné), pohotové a okamžité likvidity. Údaje pro výpočet ukazatelů jsou získané z účetních výkazů společnosti, které lze nalézt v přílohách 1 a 2.

Zjištěné hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity za období 2009-2013 jsou uvedeny v následující Tab. 4.2.

Tab. 4.2 Vývoj ukazatelů likvidity za období 2009-2013

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Celková likvidita (2.5)	5,382	5,177	2,164	2,039	2,352
Pohotová likvidita (2.6)	4,916	4,702	2,021	1,898	2,207
Okamžitá likvidita (2.7)	0,201	0,052	0,050	0,210	0,114

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Ukazatel celkové likvidity, který zahrnuje oběžná aktiva a krátkodobé závazky říká, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, pokud by proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Celková likvidita by měla být v čase stabilní.

V roce 2009 a 2010 se celková likvidita pohybovala nad doporučenou hodnotou. V roce 2009 dosahovala hodnoty 5,382. Důvodem byly nízké krátkodobé závazky, kde příčinou byla absence závazků z obchodních vztahů, které se objevily v závazcích dlouhodobých. Obdobná situace nastala i v roce 2010, kdy celková likvidita dosahovala hodnoty 5,177. V následujících letech 2011-2013 se celková likvidita pohybovala v rozmezí od 2,164 do 2,352 a splňovala tak rozmezí doporučených hodnot. V roce 2011 klesla celková likvidita na 2,164. Důvodem byl nárůst krátkodobých závazků. V tomto roce se poprvé ve sledovaném období 2009-2013 objevily závazky z obchodních vztahů ve výši 880 000 Kč a krátkodobé závazky tak vzrostly oproti minulým rokům o 199 %. V roce 2012 celková likvidita mírně poklesla na hodnotu 2,039. Důvodem byl mírný pokles oběžných aktiv spolu s krátkodobými závazky. V posledním roce 2013 dosahovala oběžná aktiva nejvyšší hodnoty. V tomto roce se především zvýšily krátkodobé pohledávky a celková likvidita tak vzrostla na hodnotu 2,352.

Pohotová likvidita zahrnuje krátkodobé závazky a oběžná aktiva, která jsou očištěna o nejméně likvidní část zásoby. Trend pohotové likvidity je v čase rostoucí a doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí od 1 do 1,5. Dosahuje-li hodnota pohotové likvidity 1, znamená to, že stávající oběžná aktiva očištěná o zásoby právě stačí k vyrovnání závazků společnosti.

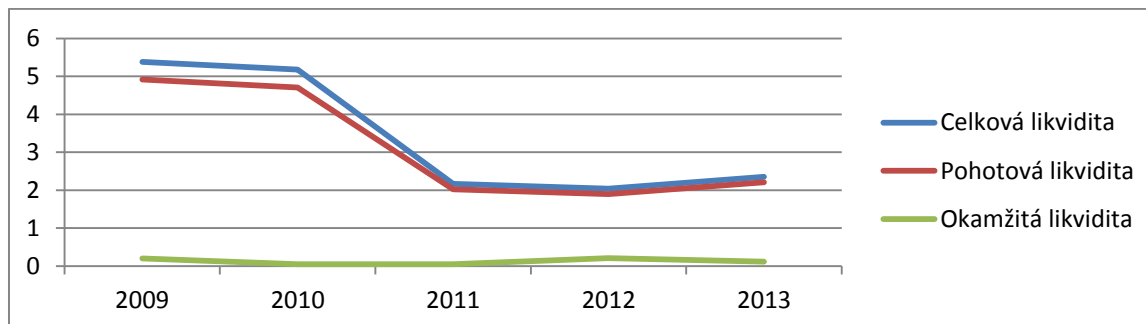
V letech 2009 dosahovala pohotová likvidita hodnoty 4,916. Příčinou této hodnoty byla nízká výše krátkodobých závazků, které obsahovaly nulové závazky z obchodních vztahů. Ty se nevyskytovaly ani v roce 2010, kdy pohotová likvidita mírně poklesla, přesto dosahovala vysoké hodnoty 4,702. Pokles pohotové likvidity zhruba o 2,7 nastal v roce 2011. Příčinou byl nárůst krátkodobých závazků, především závazků z obchodních vztahů z nulové hodnoty na 880 000 Kč. Pokles pod hodnotu 2 nastal v roce 2012. V tomto roce pohotová likvidita dosahovala 1,898 a byla tak nejnižší za celé sledované období 2009-2013. V roce 2012 poklesly krátkodobé pohledávky o 20 % a zároveň lze zaznamenat nárůst krátkodobého finančního majetku o 302 %. V roce 2013 pohotová likvidita vzrostla, a to na hodnotu 2,207. V tomto roce vzrostly krátkodobé pohledávky a naopak krátkodobý finanční majetek poklesl o 46 %.

Okamžitá likvidita zahrnuje krátkodobý finanční majetek, který je považován za nejvíce likvidní část oběžných aktiv. Krátkodobý finanční majetek obsahuje peníze na účtech, peníze v hotovosti, šeky a také volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry. Trend okamžité likvidity je rostoucí a její doporučená hodnota je 0,2.

V roce 2009 dosahovala okamžitá likvidita hodnoty 0,201 a kopírovala tak trend doporučené hodnoty. V roce 2010 a 2011 okamžitá likvidita klesla k hodnotám 0,05. Příčinou takto nízkých hodnot okamžité likvidity byl nízký podíl krátkodobého finančního majetku, který v roce 2010 dosahoval nejnižší hodnoty za celé sledované období 2009-2013. Důvodem nízkého podílu krátkodobého finančního majetku byly nulové peněžní prostředky na účtu v bankách. Krátkodobý finanční majetek spolu s nulovými krátkodobými závazky z obchodních vztahů v roce 2010 a naopak vysokými krátkodobými závazky v roce 2011 způsobil, že společnost nebyla schopna v tomto období splácet své závazky. V roce 2012 krátkodobý finanční majetek vzrostl o 302 % a okamžitá likvidita se zvýšila na hodnotu 0,210 a naplňuje tak doporučenou hodnotu. V posledním sledovaném roce 2013 okamžitá likvidita klesla a dosahovala hodnoty 0,114. Příčinou poklesu byl úbytek peněz v hotovosti, spolu se snížením peněžních prostředků na účtech v bankách.

Vývoj hodnot jednotlivých ukazatelů likvidity za sledované období 2009-2013 je zaznamenán v grafu 4.2.

Graf 4.2 Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity za období 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Celková likvidita se v letech 2009 a 2010 pohybovala vysoce nad doporučenými hodnotami a dosahovala v průměru hodnot kolem 5,3. Ve zbývajícím období, od roku 2011 do roku 2013, dosahovala celková likvidita hodnoty od 2,039 do 2,352 a pohybovala se tak v rozmezí doporučených hodnot. Lze tedy říct, že vybraná společnost neměla problém se splácením závazků. Pohotová likvidita se v jednotlivých letech 2009-2013 pohybovala nad doporučenými hodnotami. Stejně jako u celkové likvidity se pohotová likvidita pohybovala v letech 2009 a 2010 ve vysokých hodnotách. Ve zbývajících letech poklesla zhruba o polovinu. Okamžitá likvidita dosahovala v letech 2009 a 2012 doporučených hodnot. Naopak v letech 2010 a 2011 hodnota okamžité likvidity poklesla a pohybovala se kolem 0,05, což znamenalo, že společnost v těchto letech nebyla schopna plnit své závazky.

4.3 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností se rozumí používání cizích zdrojů k financování aktiv. V dnešní době není obvyklé, aby společnost financovala všechna svá aktiva pouze z vlastního kapitálu nebo naopak z kapitálu cizího. Proto se na financování aktiv podílí vlastní i cizí kapitál.

V rámci sledovaného období 2009-2013 bude postupně hodnocen vývoj vybraných ukazatelů podílu vlastního kapitálu na aktivech, stupně krytí stálých aktiv, majetkového koeficientu, ukazatele celkové zadluženosti, ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu a vývoj úrokového krytí a úrokového zatížení. Údaje pro výpočet ukazatelů jsou získané z účetních výkazů společnosti, které lze nalézt v přílohách 1 a 2.

Výsledky vybraných ukazatelů zadluženosti za období 2009-2013 jsou uvedeny v následující Tab. 4.3.

Tab. 4.3 Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2009-2013 (v %)

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Podíl VK na aktivech (2.8)	55,093	48,244	50,446	43,680	46,667
Stupeň krytí SA (2.9)	190,577	228,026	207,979	279,815	202,075
Majetkový koeficient (2.10)	181,511	207,279	198,231	228,939	214,286
Ukazatel celkové zadluženosti (2.11)	44,907	51,756	49,554	56,320	53,333
Ukazatel zadluženosti VK (2.12)	81,511	107,279	98,231	128,939	114,286

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Podíl vlastního kapitálu na aktivech, který zahrnuje vlastní kapitál spolu s aktivy, patří mezi nejdůležitější ukazatele zadluženosti. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím nižší riziko pro věřitele a naopak. Trend podílu vlastního kapitálu na aktivech je rostoucí a jeho optimální velikost se pohybuje kolem 50 %.

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech se v jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 pohyboval v rozmezí od 43 % do 55 %. V roce 2009 dosahoval nejvyšší hodnoty 55,093 %. Následující rok 2010 poklesl na 48,244 %. Příčinou bylo snížení jak vlastního kapitálu, tak celkových aktiv. Konkrétně se snížily kapitálové fondy a dlouhodobý hmotný majetek. Mírný nárůst ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech nastal v roce 2011. Nejnižší hodnoty tento ukazatel dosahoval v roce 2012 a oproti roku 2011 tedy klesl o necelých 7 p. b., na 43,680 %. Hlavní příčinou byl pokles dlouhodobého hmotného majetku, který ve zmiňovaném roce 2012 poklesl o 40 %. Další příčinou poklesu ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech bylo také snížení vlastního kapitálu, především snížení položky kapitálové fondy. V roce 2013 byl zaznamenán nárůst tohoto ukazatele o 3 p. b.

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv zahrnuje dlouhodobý kapitál a stálá aktiva. Dlouhodobý kapitál obsahuje vlastní kapitál spolu s dlouhodobým cizím kapitálem. Stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Trend stupně krytí stálých aktiv je rostoucí a doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být 100 % a více.

Nejnižší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2009, a to 190,577 %. V následujícím roce 2010 ukazatel vzrostl, konkrétně na hodnotu 228,026 % a pod hodnotu 200 % již v dalších

letech sledovaného období 2009-2013 neklesal. Snížení ukazatele stupně krytí stálých aktiv, bylo zaznamenáno v roce 2011, viz Tab. 4.3. Příčinou bylo snížení dlouhodobých závazků, spolu s bankovními úvěry a výpomocemi. Dlouhodobé závazky v roce 2011 klesaly především z důvodu poklesu závazků z obchodních vztahů, které ve zmiňovaném roce 2011 poklesly zhruba o 96 %. Ve zbývajících letech se závazky z obchodních vztahů vyskytovaly v roce 2012 v minimální výši a v roce 2013 dosahovaly nulové hodnoty. Naopak velký nárůst ukazatele stupně krytí stálých aktiv nastal v roce 2012, a to o 71 p. b. V tomto roce se dlouhodobý majetek snížil o 40 % a poklesly i cizí zdroje spolu s vlastním kapitálem. V posledním sledovaném roce 2013 se ukazatel stupně krytí stálých aktiv vrátil na hodnotu 202,075 % z důvodu nárůstu všech sledovaných položek.

Majetkový koeficient neboli finanční páka zahrnuje celková aktiva a vlastní kapitál. Majetkový koeficient vypovídá o optimální zadluženosti společnosti a trend ukazatele majetkového koeficientu je stabilní.

V jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 se majetkový koeficient pohyboval na rovnovážné úrovni. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2009 a to 181,511 %. V roce 2010 poklesly jak celková aktiva, tak i vlastní kapitál a hodnota ukazatele majetkového koeficientu vzrostla na 207,279 %. Následující rok 2011, ukazatel opět poklesl pod hodnotu 200 %. Nejvyšší hodnoty majetkový koeficient dosáhl v roce 2012, ve kterém nastal oproti roku 2011 pokles celkových aktiv a vlastního kapitálu, zejména dlouhodobého hmotného majetku a kapitálových fondů. Ukazatel majetkového koeficientu poklesl i v roce 2013, zhruba o 14 p. b.

Ukazatel celkové zadluženosti zahrnující cizí kapitál a celková aktiva udává přiměřené zadlužení podniku. Trend ukazatele celkové zadluženosti je klesající a jeho doporučená velikost se pohybuje kolem 50 %.

Ve všech letech sledovaného období 2009-2013 ukazatel celkové zadluženosti výrazně nepřekračoval doporučenou hodnotu nad 50 %. V roce 2009 dosahoval ukazatel celkové zadluženosti 44,907 %. V roce 2010 následoval růst tohoto ukazatele o necelých 7 p. b. V tomto roce 2010 se snížila celková aktiva, naopak cizí kapitál nepatrně vzrostl. V následujícím roce 2011 celková zadluženost nepatrně klesla o 2 p. b. a celková hodnota tohoto ukazatele se tak dostala pod hodnotu 50 %. Nejvyšší hodnoty dosahovala celková zadluženost v roce 2012 a to 56,320 %. Příčinou byl již zmiňovaný pokles dlouhodobého

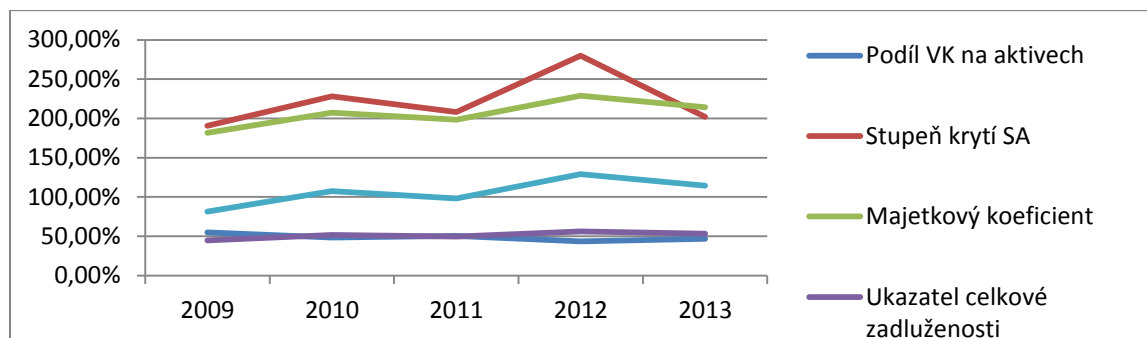
hmotného majetku. V posledním roce sledovaného období 2009-2013 byl zaznamenán pokles celkové zadluženosti na 53,333 %, viz Tab. 4.3 a graf 4.3.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu zahrnuje cizí kapitál a vlastní kapitál. Tento ukazatel závisí na stádiu vývoje společnosti a vztahu vlastníků k riziku. Trend ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu je klesající a doporučená hodnota, by se měla pohybovat přibližně od 80 % do 120 %.

Rozmezí doporučené hodnoty bylo ve sledovaném období 2009-2013 s výjimkou roku 2012 splněno. Nejnižší hodnoty ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu dosahoval opět v roce 2009 a naopak nejvyšší hodnoty dosahoval, jako u předcházejících ukazatelů zadluženosti, s výjimkou ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech, v roce 2012. V roce 2010 ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu oproti roku 2009 vrostl a následně v roce 2011, byl zaznamenán pokles tohoto ukazatele o 9 p. b. V roce 2013 ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu oproti roku 2012 poklesl zhruba o 15 p. b. a dosahoval tak hodnoty 114,286 %.

Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období 2009-2013 je znázorněn v grafu 4.3.

Graf 4.3 Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2009-2013 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Doporučená hodnota podílu vlastního kapitálu na aktivech se pohybuje kolem 50 %. Z grafu 4.3 je patrné, že vývoj ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech nezaznamenával přílišné výkyvy a jednotlivé hodnoty tohoto ukazatele se ve sledovaném období 2009-2013 pohybovaly kolem doporučené hodnoty. Lze tedy říct, že společnost byla schopna krýt svůj majetek z vlastních zdrojů a byla tedy finančně nezávislá. Ukazatel stupně krytí stálých aktiv, který by měl dosahovat hodnoty alespoň 100 %, se ve všech letech

sledovaného období 2009-2013 pohyboval kolem hodnoty 200 %, viz Tab. 4.3 a graf 4.3. Lze tedy říct, že veškerá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem a dá se hovořit i o dobré stabilitě společnosti. Majetkový koeficient byl v jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 poměrně stabilní a lze tedy říct, že kopíroval trend. Optimální velikost ukazatele celkového zadlužení se pohybuje kolem 50 %, což bylo v jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 splněno, viz Tab. 4.3 a graf 4.3. Nicméně střídavě rostoucí a následně klesající hodnoty tohoto ukazatele nekopírovaly obecně daný klesající trend. Platí, že zadluženost ovlivňuje věřitelské riziko spolu s výnosností společnosti. Z vývoje ukazatele celkové zadluženosti, v období od roku 2009 do roku 2013, lze konstatovat, že věřitelské riziko a výnosnost společnosti byly na přijatelné úrovni. Zadluženost vlastního kapitálu se v jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013, s výjimkou roku 2012, pohyboval v pásmu od 80 % do 120 %. V roce 2012 hodnota tohoto ukazatele mírně vybočovala o 9 p. b., nicméně lze společnost považovat za stabilní.

Výsledky jednotlivých ukazatelů úrokového krytí a úrokového zatížení za období 2009-2013 je znázorněn v následující Tab. 4.4.

Tab. 4.4 Vývoj ukazatelů úrokového krytí a úrokového zatížení za období 2009-2013

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Úrokové krytí (2.13)	1,448	3,086	5,897	1,071	5,925
Úrokové zatížení (2.14)	0,690	0,324	0,170	0,933	0,169

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Ukazatel úrokového krytí zahrnuje zisk před zdaněním úroků a daní a nákladové úroky. Za optimální velikost tohoto ukazatele je považována hodnota 3 a trend ukazatele úrokového krytí je rostoucí.

Vývoj ukazatele úrokového krytí byl v jednotlivých letech značně nestabilní. Příčinou byl především výsledek hospodaření před zdaněním, který měl v jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 velmi nestabilní vývoj, blíže popsany u ukazatele rentability aktiv. V roce 2009 dosahoval ukazatel úrokového krytí hodnoty 1,448. Následující rok 2010 vzrostl na hodnotu 3,086 a v roce 2011, byl zaznamenán další nárůst o necelou hodnotu 3. Výrazný pokles nastal v roce 2012, ve kterém ukazatel úrokového krytí klesl na hodnotu 1,071. Důvodem byla nízká hodnota výsledku hospodaření před zdaněním v roce 2012, zapříčiněna zmiňovanou nepříznivou hospodářskou situací, při které nastal pokles zakázek,

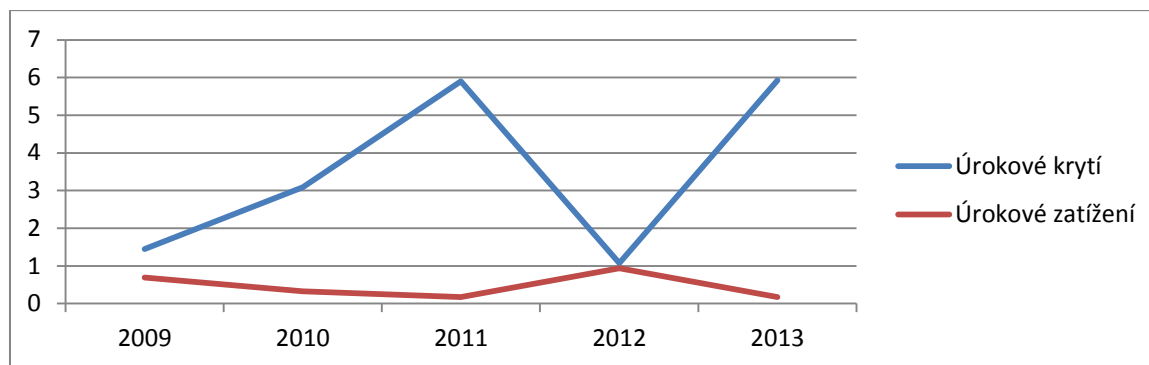
kteřé navíc musely být prováděny pod cenou. Nárůst výsledku hospodaření před zdaněním v roce 2013 zapříčinil i nárůst ukazatele úrokového krytí na hodnotu 5,925.

Ukazatel úrokového zatížení, který je převrácenou hodnotou úrokového krytí, udává, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Trend ukazatele úrokového zatížení je na rozdíl od úrokového krytí klesající a jeho velikost by se měla pohybovat kolem 33 %.

V roce 2009 a 2012 se ukazatel úrokového zatížení pohyboval vysoko nad doporučenou hodnotou. V roce 2009 v hodnotě 0,690 a v roce 2012 v hodnotě 0,933. Opačná situace nastává v letech 2011 a 2013, kdy hodnoty úrokového zatížení klesaly na přibližně stejnou úroveň, viz Tab. 4.4. V roce 2011 dosahovalo úrokové zatížení hodnoty 0,170 a v roce 2013 hodnoty 0,169. Doporučená hodnota byla splněna pouze v roce 2010, kdy úrokové zatížení dosahovalo hodnoty 0,324. Důvodem nestabilního vývoje úrokového zatížení byl opět nestabilní vývoj výsledku hospodaření před zdaněním.

Vývoj ukazatelů úrokového krytí a úrokového zatížení ve sledovaném období 2009-2013 je zaznamenán v grafu 4.4.

Graf 4.4 Vývoj ukazatelů úrokového krytí a úrokového zatížení za období 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z grafu 4.4 je patrné, že vývoj ukazatele úrokového krytí byl velmi nestabilní. Nicméně v letech 2010 dosahoval optimální hodnoty a v letech 2011 a 2013 se pohyboval nad doporučenou hodnotu. Lze tedy říct, že společnost byla schopna vydělávat na úroky a navíc vytvořit zisk. V ostatních letech sledovaného období 2009 a 2012 byla společnost schopna také splácet úroky, ovšem s minimálním ziskem. Ukazatel úrokového zatížení měl

do roku 2011 klesající vývoj. Ve zbývajících letech 2012 a 2013 byl zaznamenán nárůst a následný pokles ukazatele úrokového zatížení, viz graf 4.4.

4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, které jsou také označovány jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, zahrnují ukazatele obratu a doby obratu.

V rámci sledovaného období 2009-2013 bude postupně hodnocen vývoj ukazatelů obratu celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků a následně vývoj ukazatelů doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků. Nakonec bude ověřena platnost pravidla solventnosti. Údaje pro výpočet ukazatelů jsou získané z účetních výkazů společnosti, blíže uvedeny v přílohách 1 a 2.

Výsledky vybraných ukazatelů počtu obratu za období 2009-2013 jsou znázorněny v následující Tab. 4.5.

Tab. 4.5 Vývoj ukazatelů počtu obratu za období 2009-2013

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv (2.15)	2,513	2,631	2,445	2,382	2,081
Obrat zásob (2.16)	88,443	78,284	98,944	84,700	92,215
Obrat pohledávek (2.17)	8,734	7,999	7,147	7,072	6,357
Obrat závazků (2.18)	7,411	6,451	5,811	5,042	4,953

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Obrat celkových aktiv zahrnující tržby a celková aktiva měří sílu využití celkových aktiv. Velikost hodnoty obrátky aktiv by měla být minimálně 1 a trend tohoto ukazatele je rostoucí.

Ve všech letech sledovaného období 2009-2013 neklesl ukazatel obrátky celkových aktiv pod hodnotu 2. V roce 2009 dosahoval ukazatel obrátky celkových aktiv hodnoty 2,513. V roce 2010 ukazatel vzrostl na hodnotu 2,631. V tomto roce nepatrně klesly jak celková aktiva, tak i tržby za prodej výrobků a služeb. V následujících letech, od roku 2011 do roku 2013, byl zaznamenán klesající vývoj ukazatele obrátky celkových aktiv. V roce 2012 se jako jediném objevily tržby za prodej zboží. V tomto roce společnost uskutečnila prodej zboží,

kteře bylo nutno odkoupit z důvodu částečného znehodnocení, způsobené nesprávnou funkcí chladičného návěsu. Tato položka však dosahovala hodnoty 12 000 Kč a neměla proto zásadní vliv na vypočítávané ukazatele aktivity. Ve zmiňovaném roce 2012 došlo také k největšímu poklesu tržeb za prodej výrobků a služeb a celkových aktiv, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku, což mělo za následek pokles ukazatele obratu celkových aktiv na hodnotu 2,382. V roce 2013 celková aktiva a tržby za prodej výrobků a služeb vzrostly a obrat celkových aktiv tak činil 2,081.

Obrat zásob, zahrnující zásoby a tržby, udává, kolikrát jsou zásoby během roku prodány a opětovně doplněny.

Zásoby měly v jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 relativně stabilní vývoj. Naproti tomu položka zásob nedosahovala vysokých hodnot. Nejvyšší hodnoty dosahovaly zásoby v roce 2010. V tomto roce zároveň nastal pokles tržeb za prodej výrobků a služeb a spolu s nimi klesala i hodnota ukazatele obratu zásob 10x na hodnotu 78,284. V dalším roce 2011 dosahoval ukazatel obratu zásob nejvyšší hodnoty 98,944. V tomto roce 2011 se objevily i nejvyšší tržby za prodej výrobků a služeb. V roce 2012 obrat zásob poklesl a v posledním sledovaném roce 2013 nastal opětovný nárůst na hodnotu 92,215, viz Tab. 4.5.

Obrat pohledávek zahrnuje tržby a dlouhodobé i krátkodobé pohledávky.

V jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 byl pozorován klesající vývoj ukazatele obratu pohledávek. V letech 2009 a 2010 se objevují dlouhodobé pohledávky. Naproti tomu krátkodobé pohledávky se objevují v roce 2009 v minimální výši a v roce 2010 dosahují nulové hodnoty. Opačná situace nastává v letech 2011 až 2013, kdy se dlouhodobé pohledávky přemístily do krátkodobých pohledávek a dlouhodobé pohledávky se objevily pouze v roce 2012, a to v nízké hodnotě. Obrat pohledávek se v jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 vyskytoval v rozmezí hodnot od 8,734 do 6,357.

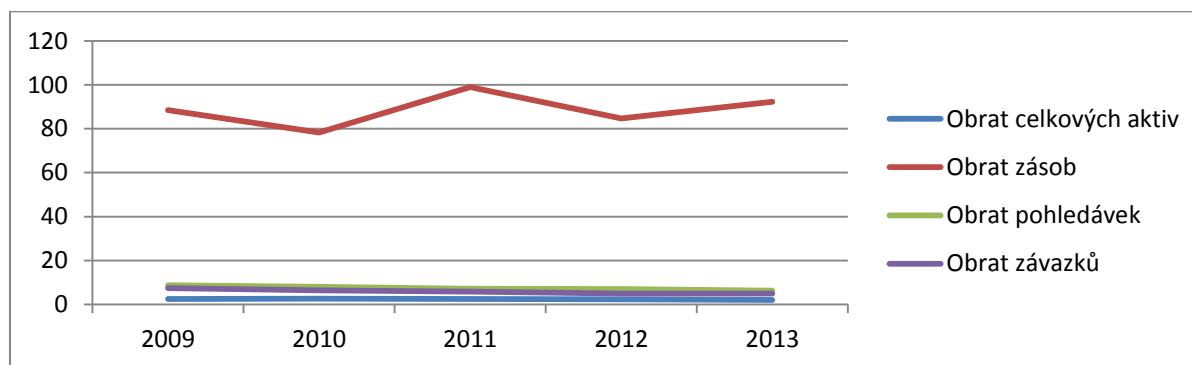
Obrat závazků zahrnuje tržby spolu s dlouhodobými a krátkodobými závazky.

Vývoj ukazatele obratu závazků měl v jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 klesající vývoj. Dlouhodobé závazky měly ve sledovaném období poměrně stabilní vývoj. Naproti tomu krátkodobé závazky se v letech 2009 a 2010 pohybovaly v hodnotách v průměru kolem 400 000 Kč. V roce 2011 nastal nárůst krátkodobých závazků o 199 % a v dalších letech 2012 a 2013 se krátkodobé závazky pohybovaly na přibližně stejné

úrovni. Ukazatel obratu závazků se v jednotlivých letech sledovaného období pohybuje v rozmezí hodnot od 7,411 v roce 2009 do 4,953 v roce 2013, viz Tab. 4.5.

Vývoj ukazatelů obratu za sledované období 2009-2013 je zaznamenán v grafu 4.5.

Graf 4.5 Vývoj ukazatelů obratu za období 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Obrat vybraných ukazatelů aktivity by měl být obecně co nejvyšší. Největší výkyvy byly zaznamenány u obratu zásob, viz graf 4.5. Z pohledu obratu zásob lze společnost hodnotit jako společnost, která nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které vyžadují nadbytečné financování. U obratu aktiv je zřejmé, že celková aktiva se za rok obrátily v průměru 2,4x. Z grafu 4.5 je patrné, že obrat pohledávek i závazků měl ve sledovaném období klesající vývoj, bez výrazných výkyvů.

Vývoj vybraných ukazatelů doby obratu za období 2009 – 2013 je znázorněn v Tab. 4.6.

Tab. 4.6 Vývoj ukazatelů doby obratu za období 2009-2013 ve dnech

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Doba obratu aktiv	143,244	136,816	147,254	151,110	172,953
Doba obratu zásob	4,070	4,599	3,638	4,250	3,904
Doba obratu pohledávek	41,216	45,003	50,372	50,904	56,629
Doba obratu závazků	48,578	55,802	61,954	71,405	72,676

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Doba obratu aktiv je obrácenou hodnotou obratu aktiv. Trend ukazatele doby obratu aktiv je klesající.

Doba obratu aktiv dosahovala v roce 2009 143,244 dní. V roce 2010 ukazatel doby obratu aktiv poklesl na hodnotu 136,816 dní. Důvodem byl pokles celkových aktiv, především dlouhodobého hmotného majetku. V následujících letech 2011 až 2013 hodnota tohoto ukazatele rostla. Příčinou byl růst stálých aktiv, s výjimkou v roce 2012, ve kterém se vyskytovaly nejnižší tržby za prodej výrobků a služeb. V roce 2013 dosahoval ukazatel doby obratu aktiv nejvyšší hodnoty. Důvodem byla nejvyšší hodnota celkových aktiv.

Doba obratu zásob je obrácenou hodnotou obratu zásob. Doporučená hodnota doby obratu zásob je 40 dní a trend tohoto ukazatele je klesající.

Doba obratu zásob se ve všech letech sledovaného období 2009-2013 pohybovala v hodnotách okolo 4 dní. V roce 2009 dosahovala doba obratu zásob 4,070 dní. V roce 2010 hodnota ukazatele vzrostla na 4,599 dní. Příčinou růstu ukazatele doby obratu zásob v roce 2010 byl růst zásob. V roce 2012 měl ukazatel doby obratu zásob opět rostoucí vývoj. Naopak v letech 2011 a 2013 ukazatel poklesl pod hodnotu 4 dnů.

Doba obratu pohledávek je převrácenou hodnotou obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek udává, za kolik dní jsou v průměru placené faktury. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 36 dní, maximálně 50 dní. Trend ukazatele doby obratu pohledávek je klesající.

Z Tab. 4.6 je zřejmé, že doba obratu pohledávek byla v čase rostoucí. V roce 2009 dosahovala 41,216 dní. V dalším roce 2010 vzrostla na 45,003 dní. V těchto letech se pohybovala pod hranicí 50 dní. V následujících letech ovšem ukazatel doby obratu pohledávek vzrostl nad 50 dní, z důvodů navýšení pohledávek a v roce 2013 dosahoval hodnoty 56,629 dní. Lze tedy říct, že platební morálka odběratelů se zhoršila.

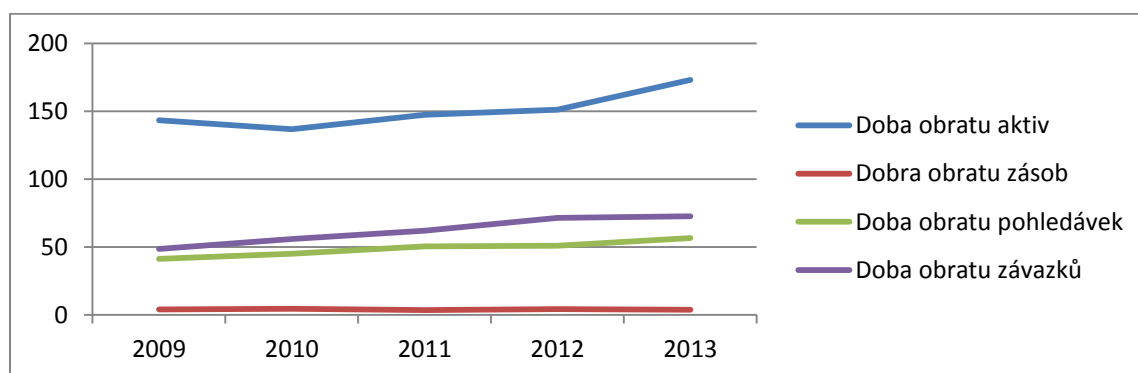
Doba obratu závazků je převrácenou hodnotou obratu závazků. Ukazatel doby obratu závazků udává počet dní, na které dodavatele poskytli obchodní úvěr. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je maximálně 100 dní. Trend ukazatele doby obratu závazků je stabilní.

Vývoj ukazatele doby obratu závazků byl za období 2009-2013 rostoucí v čase. V letech 2009 a 2010 se vyskytovaly nízké hodnoty krátkodobých závazků a ukazatel doby obratu závazků tak dosahoval nejnižších hodnot, pohybujících se v hodnotách 48, 578 dní v roce 2009 a 55,802 dní v roce 2010. Následný růst položky krátkodobých závazků, s výjimkou roku 2012, způsobil růst ukazatele doby obratu závazků v letech 2011 až 2013.

V roce 2012 nastal pokles závazků a tržby za prodej výrobků a služeb dosahovaly nejnižší hodnoty za sledované období 2009-2013, což způsobilo růst ukazatele doby obratu závazků. Nejvyšší hodnoty ukazatel doby obratu závazků dosahoval v roce 2013 (72,676 dní).

Vývoj vybraných ukazatelů doby obratu za sledované období 2009-2013 je znázorněn v grafu 4.6.

Graf 4.6 Vývoj ukazatelů doby obratu za období 2009-2013 ve dnech



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Jak lze pozorovat v grafu 4.6, doba obratu aktiv byla od roku 2011 rostoucí v čase a nekopírovala tedy obecně daný klesající trend ukazatele. Lze tedy konstatovat, že společnost nebyla v letech 2011-2013 schopna efektivněji využívat svůj majetek. Doba obratu zásob se v letech 2009-2013 pohybovala hluboko pod hranicí doporučené hodnoty 40 dní. Příčinou takto nízké hodnoty byl především fakt, že společnosti držela nízké zásoby. Doba obratu pohledávek vykazovala od roku 2011 hodnoty nad 50 dní. Lze tedy hovořit o zhoršené platební morálce odběratelů, která v čase pořád rostla. Naopak disciplína hodnocené společnosti byla na dobré úrovni a společnost neměla problém se splácením závazků.

Následující Tab. 4.7 udává, zda je splněno v jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 pravidlo solventnosti.

Tab. 4.7 Pravidlo solventnosti za období 2009-2013 ve dnech

Rok	Doba obratu pohledávek	<	Doba obratu závazků	Splněno/Nesplněno
2009	41,216	<	48,578	Splněno
2010	45,003	<	55,802	Splněno
2011	50,372	<	61,954	Splněno
2012	50,904	<	71,405	Splněno
2013	56,629	<	72,676	Splněno

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Pravidlo solventnosti bylo v každém roce sledovaného období 2009-2013 splněno a společnost tedy neměla problém se splácením závazků, splatných v blízké budoucnosti.

4.5 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Tato podkapitola je věnována pyramidovému rozkladu neboli Du pont rozkladu, který spočívá v rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele a slouží k vymezení vlivu dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel.

Pro potřeby bakalářské práce bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, který bude rozkládán ve dvou stupních na jednotlivé dílčí ukazatele. První stupeň rozkladu obsahuje dílčí ukazatele rentabilitu tržeb, obrat aktiv a finanční páku. Ve druhém stupni rozkladu se nachází dílčí ukazatele jako daňová redukce, úroková redukce a provozní rentabilita tržeb. Pro vyčíslení vlivů dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel existuje řada metod a pyramidový rozklad lze vyjádřit pomocí aditivní nebo multiplikativní vazby. Pro potřeby bakalářské práce bude použita metoda rozkladu pro multiplikativní vazbu, konkrétně multiplikativní vazba pro metodu postupných změn. Ostatní multiplikativní vazby nemohou být použity, jelikož rentabilita vlastního kapitálu obsahuje záporné hodnoty.

V následující Tab. 4.8 je znázorněn absolutní vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu, a to v prvním a druhém stupni rozkladu. Pro vyčíslení vlivu dílčích ukazatelů byla použita multiplikativní vazba pro metodu postupných změn.

Tab. 4.8 Vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE za období 2009-2013

Ukazatel	Období							
	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013	
	Rozdíl Δa_i	Absolutní vliv Δx_{ai}	Rozdíl Δa_i	Absolutní vliv Δx_{ai}	Rozdíl Δa_i	Absolutní vliv Δx_{ai}	Rozdíl Δa_i	Absolutní vliv Δx_{ai}
ROE	0,030	2,98%	0,008	0,82%	-0,042	-4,16%	0,045	4,46%
Rentabilita tržeb	0,005	2,44%	0,002	1,34%	-0,009	-4,15%	0,010	5,44%
Obrat aktiv	0,118	0,13%	-0,187	-0,33%	-0,062	0%	-0,301	-0,68%
Finanční páka	0,258	0,41%	-0,090	-0,19%	0,307	-0,01%	-0,147	-0,30%
Daňová redukce	0,520	0,13%	0,008	0,01%	-1,452	-1,56%	1,459	0,03%
Úroková redukce	0,366	0,22%	0,154	0,14%	-0,764	0,66%	0,765	0,19%
Provozní rentabilita tržeb	0,004	0,19%	0,002	0,10%	-0,010	0,04%	0,012	0,78%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z Tab. 4.8 je zřejmé, že rentabilita vlastního kapitálu se v roce 2010 zvýšila o 2,98 %, oproti roku 2009. V následujícím roce 2011 rentabilita vlastního kapitálu nepatrně vzrostla o 0,82 %. Výrazný pokles nastal v roce 2012, kdy se hodnota tohoto ukazatele snížila o 4,16 % a vykazovala zápornou hodnotu. V posledním roce 2013 nastal růst rentability vlastního kapitálu na hodnotu 4,46 %.

V období 2009-2010 měla největší vliv na ukazatel rentability vlastního kapitálu, v prvním stupni rozkladu, rentabilita tržeb (2,44 %). Druhý největší vliv na ukazatel rentability vlastního kapitálu měla finanční páka, která na vrcholový ukazatel působila 0,41 %. Naopak nejmenší vliv na vrcholový ukazatel měly dílčí ukazatele obratu aktiv (0,13 %) a ve druhém stupni rozkladu daňová redukce (0,13 %).

V období 2010-2011 měla největší vliv na ukazatele rentability vlastního kapitálu opět rentabilita tržeb, která se ovšem oproti roku 2010 snížila na hodnotu 1,34 %. Důvodem bylo zvýšení čistého zisku, oproti minulému roku, a zároveň zvýšení tržeb. Negativně na vrcholový ukazatel působí obrat aktiv, spolu s finanční pákou, které v daném období dosahovaly záporných hodnot způsobené růstem aktiv, vlastního kapitálu i tržeb. Ve druhém stupni rozkladu měla zanedbatelný vliv na ukazatel rentability vlastního kapitálu daňová redukce, která oproti roku 2010 spolu s úrokovou redukcí a provozní rentabilitou tržeb poklesla.

V období 2011-2012 rentabilita vlastního kapitálu dosahovala záporné hodnoty a nejvíce negativně na tento ukazatel působila rentabilita tržeb, která oproti minulému období poklesla a dosahovala hodnoty -4,15 %. Důvodem byla především záporná hodnota čistého zisku. Negativně na vrcholový ukazatel působila v první stupni rozkladu také finanční páka, která ovšem spolu s obratem aktiv měla na vrcholový ukazatel zanedbatelný vliv. V druhém stupni rozkladu měla největší negativní vliv na vrcholový ukazatel daňová redukce, která se oproti roku 2011 výrazně snížila a dosahovala hodnoty -1,56 %. Příčinou byl opět záporný čistý zisk, spolu s poklesem a nízkou hodnotou zisku před zdaněním. Úroková redukce měla největší kladný vliv na ukazatel rentability vlastního kapitálu a oproti roku 2011 vzrostla na hodnotu 0,66 %. Provozní rentabilita tržeb oproti minulému roku 2011 poklesla a její vliv na vrcholový ukazatel byl zanedbatelný.

V období 2012-2013 vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu vzrostl na hodnotu 4,463 % a oproti minulému období vzrostla i rentabilita tržeb, která dosahovala v posledním sledovaném roce 2013 5,44% a měla tak největší vliv na ukazatele rentability vlastního kapitálu. Příčinou byl nárůst čistého zisku, který dosahoval největší hodnoty za celé sledované období 2009-2013. Negativně na rentabilitu vlastního kapitálu působil obrat aktiv i finanční páka, jejichž hodnoty se oproti roku 2012 snížily. V druhém stupni rozkladu měla největší pozitivní vliv na vrcholový ukazatel provozní rentabilita tržeb, která oproti roku 2012 vzrostla na hodnotu 0,78 %. Daňová redukce v roce 2013 působila na vrcholový ukazatel oproti roku 2012 pozitivně, ovšem její vliv na tento ukazatel byl zanedbatelný.

4.6 Shrnutí výsledků finanční situace podniku

V rámci čtvrté kapitoly bakalářské práce bylo provedeno hodnocení finanční situace podniku. Toto zhodnocení bylo provedeno pomocí vybraných poměrových ukazatelů, které zahrnují ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity a pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu. V této kapitole by bylo vhodné provést odvětvové srovnání hodnot ukazatelů, ale v případě odvětví vybrané společnosti tyto informace, bohužel nejsou dohledatelné.

Údaje pro výpočet vybraných ukazatelů byly získány z účetních výkazů vybrané společnosti, za sledované období 2009-2013. Tyto účetní výkazy lze nalézt v přílohách bakalářské práce 1 a 2. Pro hodnocení vybraných poměrových ukazatelů byly použity také

údaje ze třetí kapitoly bakalářské práce, ve které byla provedena horizontálně-vertikální analýza.

Všechny hodnocené ukazatele rentability se pohybovaly pod doporučenými hodnotami. Ve všech letech sledovaného období 2009-2013, s výjimkou roku 2012, kopírovaly ukazatele rentability rostoucí trend. Ve zmiňovaném roce 2012 nastal extrémní pokles těchto ukazatelů. Největší vliv na hodnocené ukazatele rentability měl příslušný zisk, podle kterého byly tyto ukazatele počítány. Ukazatele rentability aktiv a rentability investovaného kapitálu z největší části ovlivňoval výsledek hospodaření před zdaněním. Ten v roce 2012 dosahoval pouhé hodnoty 3000 Kč a byl tak příčinnou nízkých hodnot rentability aktiv a rentability investovaného kapitálu. Příčinou nízkých hodnot dalších hodnocených ukazatelů rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb byl výsledek hospodaření za účetní období, který zapříčinil v roce 2012 zápornou hodnotu těchto ukazatelů rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb. Výsledek hospodaření za účetní období vykazoval v roce 2012 také zápornou hodnotu. Důvodem, proč byly zmiňované výsledky hospodaření v roce 2012 v takto extrémně nízkých hodnotách, byla již zmiňovaná hospodářská krize, která měla negativní dopad na vybranou společnost v podobě snížení zakázek, což se projevilo v poklesu celkových výnosů a naopak ve zvýšení některých položek ostatních nákladů vybrané společnosti.

U ukazatelů likvidity lze sledovat velké výkyvy v jejich vývoji. U ukazatelů celkové a pohotové likvidity lze sledovat v letech 2009 a 2010 hodnoty, které se pohybovaly nad doporučenými hodnotami a nekopírovaly trendy daných ukazatelů. Příčinou těchto vysoce pohyblivých se hodnot byla v daných letech 2009 a 2010 nízká hodnota krátkodobých závazků, především absence závazků z obchodních vztahů. Tyto závazky z obchodních vztahů se v letech 2009-2010 objevily v dlouhodobých závazcích. Naopak v dalších letech sledovaného období 2011-2013 se dlouhodobé závazky z obchodních vztahů přemístily do krátkodobých závazků, což ovlivnilo výsledky hodnocených ukazatelů likvidity. Ve zbývajících letech 2011-2013 se celková likvidita pohybovala v hodnotách kolem 2, tedy v rozmezí doporučené hodnoty a zároveň kopírovala stabilní trend tohoto ukazatele. Pohotová likvidita se naopak od celkové likvidity pohybovala ve zbývajících letech 2011-2013 nad doporučenou hodnotou a její vývoj v čase rostoucí trend nekopíroval. V roce 2012 ukazatel pohotové likvidity mírně poklesl pod hodnotu 2. Důvodem byl pokles krátkodobých pohledávek spolu s krátkodobými závazky. V rámci hodnocení ukazatelů celkové a pohotové likvidity neměla vybraná společnost problém s přeměnou majetku na peněžní prostředky a se splácením svých závazků. Nepříznivá situace nastala u ukazatele okamžité likvidity, která se

v letech 2010 a 2011 pohybovala v extrémně nízkých hodnotách, a to kolem 0,05. Příčinou takto nízkých hodnot okamžité likvidity byla v roce 2010 nulová hodnota peněžních prostředků na účtech v bankách, která je důvodem poklesu krátkodobého finančního majetku oproti roku 2009. V roce 2010 se zároveň objevila již zmiňovaná absence krátkodobých závazků z obchodních vztahů. V dalším zmiňovaném roce 2011 byl důvodem nízké hodnoty ukazatele okamžité likvidity nárůst krátkodobých závazků spolu s krátkodobým finančním majetkem, který vzrostl o 163 %. V letech 2009 a 2012 se okamžitá likvidita pohybovala v doporučených hodnotách, ovšem v roce 2013 ukazatel opět poklesl, z důvodu snížení krátkodobého finančního majetku. Z hodnocení okamžité likvidity tak vyplývá, že schopnost společnosti splácet své závazky v letech 2010 a 2011 nebyla zaručena.

Hodnocené ukazatele zadluženosti se ve všech letech sledovaného období 2009-2013, s výjimkou úrokového krytí a zatížení, vyvíjely bez výrazných výkyvů v čase a více méně v doporučených hodnotách. Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech se ve sledovaném období 2009-2013 pohyboval kolem doporučené hodnoty 50 %. Nejnížší hodnoty dosahoval v roce 2012, ve kterém se nacházela nejnížší hodnota vlastního kapitálu a dlouhodobého hmotného majetku. Ukazatel stupně krytí stálých aktiv, jehož hodnota se pohybovala vysoko nad 100 %, měl střídavě rostoucí a klesající vývoj v čase a nesplňoval tedy rostoucí trend. V roce 2009 dosahoval nejnížší hodnoty pod 200 %, naopak nejvyšší hodnoty dosahoval tento ukazatel v roce 2012, ve kterém lze zaznamenat nejnížší hodnotu dlouhodobých závazků a dlouhodobého hmotného majetku, který se snížil o 40 %. Z pohledu majetkového koeficientu, lze konstatovat, že tento ukazatel kopíroval stabilní trend majetkového koeficientu. Stejně jako u předcházejícího ukazatele se nejvyšší hodnota majetkového koeficientu nacházela v roce 2012. Ukazatel celkové zadluženosti se v jednotlivých letech 2009-2013 pohyboval kolem doporučené hodnoty. Nejvyšší hodnoty ukazatel celkové zadluženosti dosahoval opět v roce 2012 a nejnížší v roce 2009. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu se s výjimkou roku 2012 pohyboval v rozmezí doporučených hodnot, od 80 % do 120 %. Ve zmiňovaném roce 2012 ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu dosahoval 128, 939 % a nacházel se tak nad doporučenou hodnotou. Ukazatele celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu měly v jednotlivých letech střídavě rostoucí a klesající vývoj v čase a nedodržovaly tedy klesající trend těchto ukazatelů. Jak již bylo zmíněno, největší výkyvy nastaly u ukazatelů úrokového krytí a úrokového zatížení. Důvodem takto nestabilního vývoje těchto ukazatelů byl výsledek hospodaření před zdaněním, který měl také v jednotlivých letech sledovaného období 2009-2013 velmi nestabilní vývoj. V roce 2012 dosahoval ukazatel úrokového krytí nejnížší hodnoty. Důvodem

bylo dosažení nejnižšího výsledku hospodaření před zdaněním. Naopak nejvyšší hodnoty dosahoval ukazatel úrokového krytí v roce 2013, kdy i výsledek hospodaření před zdaněním dosahoval nejvyšší hodnoty. Z výše popsaného textu, týkajícího se všech ukazatelů zadluženosti vyplývá, že největší změny hodnocených ukazatelů nastaly v roce 2012, který jak už bylo několikrát zmíněno, zasáhla hospodářská krize. V tomto roce obecně docházelo k nejvýraznějšímu vývoji jednotlivých položek účetních výkazů sledované společnosti. Nicméně, na základě vypočtených ukazatelů zadluženosti, lze o společnosti hovořit, jako o stabilní a finančně nezávislé, ve které byly veškerá aktiva kryta dlouhodobým kapitálem.

Vývoj jednotlivých ukazatelů aktivity, konkrétně ukazatelů počtu obratu má obecně růst v čase a být co nejvyšší. Hodnoty vypočtených ukazatelů počtu obratu byly sice dostatečně vysoké, ovšem jejich vývoj v čase byl nestabilní a nekopírovaly tak rostoucí trend. Tržby, které mají vliv na všechny hodnocené ukazatele, dosahovaly nejvyšší hodnoty v roce 2011, kdy vzrostly oproti roku 2010 o 13 % a nejnižší hodnoty v roce 2012, kdy lze zaznamenat pokles tržeb o 19 %. V ostatních letech se tržby pohybovaly na přibližně stejné úrovni. Ukazatel obratu celkových aktiv nedodržel rostoucí trend ukazatele, naopak od roku 2010 měl klesající vývoj v čase. Ukazatel obratu zásob dosahoval vysokých hodnot a důvodem byla především nízká hodnota zásob ve vybrané společnosti. Ukazatele obratu pohledávek i závazků měly klesající, tedy opačný vývoj v čase, než je obecně dáno. Doba obratu aktiv měla s výjimkou roku 2010 rostoucí vývoj v čase, který byl také opačný, než obecný trend. Důvodem byl vývoj zmiňovaných tržeb spolu vývojem celkových aktiv. Ukazatel doby obratu zásob, jehož doporučená hodnota je 40 dní, se ve vybrané společnosti z důvodu nízkých hodnot zásob pohyboval v průměru kolem 4 dní. Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků byla u obou ukazatelů v čase rostoucí. Ukazatel doby obratu pohledávek překračoval v letech 2011 a 2012 nepatrně maximální doporučenou hodnotu 50 dní. V roce 2013 byla však doba, za kterou jsou v průměru placené faktury, překročena o necelých 7 dní. Z pohledu doby obratu lze vybranou společnost hodnotit jako stabilní. Jediným problémem byla zhoršující se platební morálka odběratelů. Doba obratu pohledávek byla však v každém sledovaném roce nižší než doba obratu závazků, a proto tato situace nijak neohrožovala postavení společnosti.

Největší vliv na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu měla ve všech letech sledovaného období 2009-2013, s výjimkou roku 2012, rentabilita tržeb. V roce 2012 měla naopak rentabilita tržeb na vrcholový ukazatel nejvíce negativní vliv, což bylo způsobeno zápornou hodnotou čistého zisku. Obrat aktiv v roce 2010 působil na vrcholový ukazatel pozitivně, nicméně zanedbatelnou hodnotou 0,13%. V letech 2011 a 2013 obrat aktiv působil

na vrcholový ukazatel negativně a v roce 2012 přispíval nulovou hodnotou. Obdobně jako obrat aktiv se na rentabilitě vlastního kapitálu podílela i finanční páka, která v roce 2010 dosahovala hodnoty 0,41%. Ve druhém stupni rozkladu působila daňová redukce v letech 2010, 2011 a 2013 na vrcholový ukazatel zanedbatelným podílem. Výraznější vliv nastal v roce 2012, kdy ovšem daňová redukce působila na vrcholový ukazatel negativně z důvodu nízkých a záporných výsledků hospodaření. Úroková redukce a provozní rentabilita tržeb měla ve všech letech sledovaného období 2009-2013 na rentabilitu vlastního kapitálu pozitivní vliv. Úroková redukce dosahovala největšího vlivu v roce 2012 (0,66%), naopak nejmenší vliv na vrcholový ukazatel měla předcházející rok 2011. Provozní rentabilita tržeb dosahovala největšího vlivu na rentabilitu vlastního kapitálu v posledním roce 2013 (0,78%), v roce 2010 hodnota provozní rentability tržeb činila 0,19%. Ve zbývajících letech měla provozní rentabilita tržeb výrazně menší až zanedbatelný vliv na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo posouzení finanční situace vybraného podniku, pomocí vybraných poměrových ukazatelů finanční analýzy za sledované období 2009-2013. V rámci posouzení finanční situace společnosti byl také proveden pyramidový rozklad.

V teoretické části bakalářské práce, která byla zaměřena na popis metodiky finanční analýzy, jsou uvedeny zdroje, ze kterých jsou získávány informace pro výpočty a zároveň zhodnocení finanční situace společnosti. Dále také uživatelé, kteří využívají informace, které se týkají finančního zdraví podniku. Teoretická část také popisuje metody finanční analýzy a k důležité části patří i zmíněná charakteristika jednotlivých poměrových ukazatelů, pyramidový rozklad finančních ukazatelů a soustavy účelově vybraných ukazatelů.

Třetí část bakalářské práce byla věnována charakteristice vybrané společnosti, která obsahuje informace o založení a předmětu podnikání společnosti, údaje o zaměstnancích a vozovém parku vybrané společnosti. V této části byla také uvedena horizontálně-vertikální analýza jednotlivých účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti za období 2009-2013.

Čtvrtá, podstatná část bakalářské práce byla aplikační částí, jejímž cílem bylo převedení poznatků teoretické části na vybranou společnost. V této kapitole, ve které byla hodnocena finanční situace podniku, byly vypočteny a podrobně okomentovány jednotlivé ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Bylo zde také ověřeno pravidlo solventnosti, proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, který zjišťuje bližší vlivy, které na tento vrcholový ukazatel působí a závěrečné zhodnocení finančního zdraví společnosti. Společnost byla hodnocena na základě údajů z účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Období pro tuto finanční analýzu bylo stanoveno pro jednotlivé roky 2009-2013.

Ve všech sledovaných letech 2009-2013 vybraná společnost Chovtrans s r.o. nedosahovala příliš vysokých výsledků hospodaření. Nepříznivá situace nastala v roce 2012, kdy společnost utrpěla ztrátu, a výsledek hospodaření se nacházel v záporné hodnotě. Důvodem byla globální krize, která společnost zasáhla. Bohužel na společnost působí mnoho

okolních vlivů, jako neovlivnitelné ceny pohonných hmot, vysoká konkurence, kvůli které se některé zakázky musely poskytovat za nižší ceny než obvykle a náročný je také servis speciálních chladících návěsů. Vzhledem ke všem těmto vlivům, které na společnost působí a mohou být důvodem nepřiliš vysokých výsledků hospodaření, lze společnosti navrhnout snižování nákladů, hledání nových zákazníků a zakázek, nejen v České republice, ale i například v Polsku, které je také součástí trasy, nebo rozšíření o nový sortiment.

Seznam použité literatury

a) Odborné publikace

1. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 987-80-7400-194-9.
4. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
5. MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
6. KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011, 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.

b) Internetové odkazy

www.justice.cz

www.mpo.cz

www.czso.cz

Seznam zkratk

ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
EBIT	zisk před úhradou úroků a daní
EAT	zisk po zdanění
EBT	zisk před zdaněním
VK	vlastní kapitál
SA	stálá aktiva
CA	celková aktiva
VH	výsledek hospodaření
Kč	koruna česká
p.b.	procentní bod
s r.o.	společnost s ručením omezeným

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. - autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. 5. 2015

Alice Pfeřlová
.....
jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

- | | |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Příloha 1 | Rozvaha společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 |
| Příloha 2 | Výkaz zisku a ztrát společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 |
| Příloha 3 | Horizontálně-vertikální analýza společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 |

Příloha 1

Rozvaha společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	Rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	6440	5980	7285	6044	7620
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	3173	2437	2895	1729	3181
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3173	2437	2895	1729	3181
<i>Samostatné movité věci a soubory movitých věcí</i>	3173	2437	2895	1729	3181
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	2115	2190	2735	2459	2803
Zásoby	183	201	180	170	172
<i>Poskytnuté zálohy na zásoby</i>	183	201	180	170	172
Dlouhodobé pohledávky	1851	1967	0	38	0
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	1851	1967	0	38	0
Krátkodobé pohledávky	2	0	2492	1998	2495
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0	0	2467	1953	2432
<i>Stát - daňové pohledávky</i>	2	0	25	45	63
Krátkodobý finanční majetek	79	22	63	253	136
<i>Peníze</i>	64	22	14	43	15
<i>Účty v bankách</i>	15	0	49	210	121
Časové rozlišení	1152	1353	1655	1856	1636
<i>Náklady příštích období</i>	1152	1353	1655	1856	1636
PASIVA CELKEM	6440	5980	7285	6044	7620
Vlastní kapitál	3548	2885	3675	2640	3556
Základní kapitál	100	100	100	100	100
<i>Základní kapitál</i>	100	100	100	100	100
Kapitálové fondy	2810	2053	2693	1660	2420
<i>Ostatní kapitálové fondy</i>	2810	2053	2693	1660	2420
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní Fondy ze zisku	10	10	10	10	10
<i>Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond</i>	10	10	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let	618	628	722	872	870
<i>Nerozdělený zisk minulých let</i>	618	628	722	872	872
<i>Neuhrazená ztráta minulých let</i>	0	0	0	0	-2
Výsledek hospodaření běžného účetního období	10	94	150	-2	156
Cízi zdroje	2892	3095	3610	3404	4064
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	1791	2016	1801	1650	2010
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	634	699	24	4	0
<i>Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům</i>	1157	1317	1777	1646	2010
Krátkodobé závazky	393	423	1264	1206	1192
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	0	0	880	788	947
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	125	126	121	108	107
<i>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	90	61	125	53	52
<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	178	236	138	257	86
Bankovní úvěry a výpomoci	708	656	545	548	862
<i>Bankovní úvěry dlouhodobé</i>	708	656	545	548	862
Časové rozlišení	0	0	0	0	0
AKTIVA = PASIVA	PRAVDA	PRAVDA	PRAVDA	PRAVDA	PRAVDA

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Příloha 2

Výkaz zisku a ztrát společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	Rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	0	0	0	12	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	12	0
Výkony	16185	15735	17810	14387	15861
Tržby za prodej výrobků a služeb	16185	15735	17810	14387	15861
Změna stavu zásob vlastní výroby	0	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	11630	11508	12935	11036	12118
Spotřeba materiálu a energie	6745	7346	8590	7372	7079
Služby	4885	4162	4345	3664	5039
Přidaná hodnota	4555	4227	4875	3363	3743
Osobní náklady	2615	2144	2303	2041	1760
Mzdové náklady	1983	1598	1713	1521	1311
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	623	536	580	511	442
Sociální náklady	9	10	10	9	7
Daně a poplatky	1101	1420	1559	1210	1380
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	186	213	182	117	220
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	0	0	185	495
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	10	0	0	185	495
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
ZC prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	130	1	5	15	144
ZC prodaného dlouhodobého majetku	130	1	5	15	144
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	4	6	1	6	3
Ostatní provozní náklady	410	426	402	664	498
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	127	29	425	-493	239
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	87	58	39	42	40
Ostatní finanční výnosy	37	1	2	27	21
Ostatní finanční náklady	304	261	296	298	215
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-354	-318	-333	-313	-234
Daň z příjmů za běžnou činnost	29	27	41	5	41
splatná	29	27	41	5	41
odložená	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-256	-316	51	-811	-36
Mimořádné výnosy	360	411	99	817	207
Mimořádné náklady	94	1	0	8	15
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
splatná	0	0	0	0	0
odložená	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	266	410	99	809	192
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	10	94	150	-2	156
Výsledek hospodaření před zdaněním	39	121	191	3	197

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Příloha 3

Horizontální analýza aktiv společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	09/10 (%)	2010	10/11 (%)	2011	11/12 (%)	2012	12/13 (%)	2013
Aktiva celkem	6440	-7	5980	22	7285	-17	6044	26	7620
<u>Dlouhodobý majetek</u>	3173	-23	2437	19	2895	-40	1729	84	3181
DNM	0	-	0	-	0	-	0	-	0
DHM	3173	-23	2437	19	2895	-40	1729	84	3181
DFM	0	-	0	-	0	-	0	-	0
<u>Oběžná aktiva</u>	2115	4	2190	25	2735	-10	2459	14	2803
Zásoby	183	10	201	-10	180	-6	170	1	172
Dlouhodobé pohledávky	1851	6	1967	-100	0	-	38	-100	0
Krátkodobé pohledávky	2	-100	0	-	2492	-20	1998	25	2495
KFM	79	-72	22	186	63	302	253	-46	136
<u>Časové rozlišení</u>	1152	17	1353	22	1655	12	1856	-12	1636

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Horizontální analýza pasiv společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	09/10 (%)	2010	10/11 (%)	2011	11/12 (%)	2012	12/13 (%)	2013
Pasiva celkem	6440	-7	5980	22	7285	-17	6044	26	7620
<u>Vlastní kapitál</u>	3548	-19	2885	27	3675	-28	2640	35	3556
Základní kapitál	100	0	100	0	100	0	100	0	100
Kapitálové fondy	2810	-27	2053	31	2693	-38	1660	46	2420
RF, NF a ost. fondy ze zisku	10	0	10	0	10	0	10	0	10
VH minulých let	618	2	628	15	722	21	872	0	870
VH BÚO	10	840	94	60	150	-101	-2	-7900	156
<u>Cizí zdroje</u>	2892	7	3095	17	3610	-6	3404	19	4064
Rezervy	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Dlouhodobé závazky	1791	13	2016	-11	1801	-8	1650	22	2010
Krátkodobé závazky	393	8	423	199	1264	-5	1206	-1	1192
Bankovní úvěry a výpomoci	708	-7	656	-17	545	1	548	57	862
<u>Časové rozlišení</u>	0	-	0	-	0	-	0	-	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Horizontální analýza výnosů společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	09/10 (%)	2010	10/11 (%)	2011	11/12 (%)	2012	12/13 (%)	2013
Tržby za prodej zboží	0	-	0	-	0	-	12	-100	0
Výkony	16185	-3	15735	13	17810	-19	14387	10	15861
<i>Tržby za prodej výrobků a služeb</i>	16185	-3	15735	13	17810	-19	14387	10	15861
<i>Změna stavu zásob vlastní výroby</i>	0	-	0	-	0	-	0	-	0
<i>Aktivace</i>	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Tržby z DM a materiálu	10	-100	0	-	0	-	185	168	495
Ostatní provozní výnosy	4	50	6	-83	1	500	6	-50	3
Ostatní finanční výnosy	37	-97	1	100	2	1250	27	-22	21
Mimořádné výnosy	360	14	411	-76	99	725	817	-75	207
Výnosy celkem	16596	-3	16153	11	17912	-14	15434	7	16587

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Horizontální analýza nákladů společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	9/10 (%)	2010	10/11 (%)	2011	11/12 (%)	2012	12/13 (%)	2013
Výkonová spotřeba	11630	-1	11508	12	12935	-15	11036	10	12118
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	6745	9	7346	17	8590	-14	7372	-4	7079
<i>Služby</i>	4885	-15	4162	4	4345	-16	3664	38	5039
Osobní náklady	2615	-18	2144	7	2303	-11	2041	-14	1760
Daně a poplatky	1101	29	1420	10	1559	-22	1210	14	1380
Odpisy DNM a DHM	186	15	213	-15	182	-36	117	88	220
ZC prodaného DM a materiálu	130	-99	1	400	5	200	15	860	144
Ostatní provozní náklady	410	4	426	-6	402	65	664	-25	498
Nákladové úroky	87	-33	58	-33	39	8	42	-5	40
Ostatní fin. náklady	304	-14	261	13	296	1	298	-28	215
Daň z příjmu za běžnou činnost	29	-7	27	52	41	-88	5	720	41
Mimořádné náklady	94	-99	1	-100	0	-	8	88	15
Náklady celkem	16586	-3	16059	11	17762	-13	15436	6	16431

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Vertikální analýza aktiv společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	2009 (%)	2010	2010 (%)	2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)
Aktiva celkem	6440	100	5980	100	7285	100	6044	100	7620	100
<u>Dlouhodobý majetek</u>	3173	49	2437	41	2895	40	1729	29	3181	42
DNM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DHM	3173	49	2437	41	2895	40	1729	29	3181	42
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>Oběžná aktiva</u>	2115	33	2190	37	2735	38	2459	41	2803	37
Zásoby	183	3	201	3	180	2	170	3	172	2
Dlouhodobé pohledávky	1851	29	1967	33	0	0	38	1	0	0
Krátkodobé pohledávky	2	0	0	0	2492	34	1998	33	2495	33
KFM	79	1	22	0	63	1	253	4	136	2
<u>Časové rozlišení</u>	1152	18	1353	23	1655	23	1856	31	1636	21

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Vertikální analýza pasiv společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	2009 (%)	2010	2010 (%)	2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)
Pasiva celkem	6440	100	5980	100	7285	100	6044	100	7620	100
<u>Vlastní kapitál</u>	3548	55	2885	48	3675	50	2640	44	3556	47
Základní kapitál	100	2	100	2	100	1	100	2	100	1
Kapitálové fondy	2810	44	2053	34	2693	37	1660	27	2420	32
RF, NF a ost. fondy ze zisku	10	0	10	0	10	0	10	0	10	0
VH minulých let	618	10	628	11	722	10	872	14	870	11
VH BÚO	10	0	94	2	150	2	-2	0	156	2
<u>Cizí zdroje</u>	2892	45	3095	52	3610	50	3404	56	4064	53
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	1791	28	2016	34	1801	25	1650	27	2010	26
Krátkodobé závazky	393	6	423	7	1264	18	1206	20	1192	16
Bankovní úvěry a výpomoci	708	11	656	11	545	8	548	9	862	11
<u>Časové rozlišení</u>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Vertikální analýza výnosů společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	2009 (%)	2010	2010 (%)	2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	12	0	0	0
Výkony	16185	98	15735	97	17810	99	14387	93	15861	96
<i>Tržby za prodej výrobků a služeb</i>	16185	98	15735	97	17810	99	14387	93	15861	96
<i>Změna stavu zásob vlastní výroby</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aktivace</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tržby z DM a materiálu	10	0	0	0	0	0	185	1	495	3
Ostatní provozní výnosy	4	0	6	0	1	0	6	0	3	0
Ostatní finanční výnosy	37	0	1	0	2	0	27	0	21	0
Mimořádné výnosy	360	2	411	3	99	1	817	5	207	1
Výnosy celkem	16596	100	16153	100	17912	100	15434	100	16587	100

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Vertikální analýza nákladů společnosti Chovtrans s r.o. za období 2009-2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	2009 (%)	2010	2010 (%)	2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)
Výkonová spotřeba	11630	70	11508	72	12935	73	11036	71	12118	74
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	6745	41	7346	46	8590	48	7372	48	7079	43
<i>Služby</i>	4885	29	4162	26	4345	24	3664	24	5039	31
Osobní náklady	2615	16	2144	13	2303	13	2041	13	1760	11
Daně a poplatky	1101	7	1420	9	1559	9	1210	8	1380	8
Odpisy DNM a DHM	186	1	213	1	182	1	117	1	220	1
ZC prodaného DM a materiálu	130	1	1	0	5	0	15	0	144	1
Ostatní provozní náklady	410	2	426	3	402	2	664	4	498	3
Nákladové úroky	87	1	58	0	39	0	42	0	40	0
Ostatní fin. náklady	304	2	261	2	296	2	298	2	215	1
Daň z příjmu za běžnou činnost	29	0	27	0	41	0	5	0	41	0
Mimořádné náklady	94	1	1	0	0	0	8	0	15	0
Náklady celkem	16586	100	16059	100	17762	100	15436	100	16431	100

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti